

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL
ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA**

**Disertación previa a la obtención del título de
Economista**

***Análisis del comportamiento del sistema
bancario privado, período 1992-2012***

Verónica Lizeth Yanchapaxi León
liz_vero91@hotmail.com

Director: Eco. Wilson Vera
wvera@hotmail.com

Quito, noviembre de 2015

Resumen

Se evaluó la situación y el desempeño de la banca privada en el período comprendido entre 1992 y 2012, antes de la implementación del Código Orgánico Monetario y Financiero. Durante el desarrollo del trabajo se realizó una revisión de la literatura correspondiente a la relación pro-cíclica entre el sector financiero y el sector real en relación al flujo circular que cumple un proceso económico en una economía abierta y con financiación indirecta; también se estudió la importancia de la regulación y supervisión bancaria, y se expusieron los cambios estructurales que una economía debe implementar para una dolarización formal. En la parte empírica, se hizo un breve análisis de los principales factores estructurales y macroeconómicos que incidieron en el estallido de la crisis financiera a finales de la década de los noventa y que conllevaron a la dolarización formal. Además se realizó una descripción de las normativas implementadas en el sector financiero posterior a la crisis, y en conjunto con la descripción del contexto económico se buscó comprender como evolucionó y se desempeñó la banca privada en el período de post-crisis financiera. Este análisis arroja luces sobre la relación existente entre el mayor crecimiento económico y el mayor desarrollo de la actividad bancaria, y la necesidad de una regulación bancaria tanto estructural como prudencial que darían lugar a un mejor desempeño de la actividad bancaria.

Palabras clave: Liberalización financiera, Nueva arquitectura financiera, Desarrollo financiero, y Crecimiento económico.

*Le doy gracias a mis padres Marco y Myriam, quienes han sido la guía
y el camino para poder llegar a este punto de mi carrera que
con su ejemplo, dedicación y palabras de aliento nunca
bajaron los brazos para que yo tampoco lo haga, aún
cuando todo se complicaba. A mis hermanos Romina
y Ricardo por ser parte fundamental en mi vida,
Sin ustedes no hubiera sido posible este triunfo.*

*A través de estas líneas quiero expresar mi más sincero
agradecimiento a mi director de tesis Eco. Wilson Vera,
quien con sus conocimientos, su experiencia,
y orientación me ayudo a culminar
este último paso en mi
carrera profesional.*

Análisis del comportamiento del sistema bancario privado, período 1992-2012

| | |
|---|-----------|
| Introducción | 10 |
| Metodología del trabajo | 13 |
| Fundamento teórico..... | 15 |
| Sistema financiero y crecimiento económico | 15 |
| Teoría de la regulación bancaria..... | 21 |
| Dolarización y nueva arquitectura financiera | 27 |
| Evolución del sistema bancario y del entorno económico, período 1990-1999 | 30 |
| Análisis de los factores estructurales que influyeron en la crisis financiera de 1999 | 30 |
| Crisis financiera y dolarización | 36 |
| Nueva arquitectura financiera, período 2000-2012 | 39 |
| Estructura del sistema financiero del Ecuador | 39 |
| Estructura del sistema bancario privado | 42 |
| Regulación de la banca privada en dolarización | 43 |
| Evolución del entorno macroeconómico y su interrelación en el comportamiento de la banca privada, período 2000-2012..... | 54 |
| Desempeño macroeconómico y su incidencia en el comportamiento de la banca privada | 55 |
| Desempeño de la banca privada en la nueva arquitectura financiera, período 2000-2012 | 72 |
| Análisis de los indicadores financieros, período 2000-2001 | 72 |
| Análisis: indicadores financieros, período 2002-2012 | 74 |
| Conclusiones..... | 88 |

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| Recomendaciones | 91 |
| Referencia bibliográfica | 92 |
| Anexos..... | 96 |

Índice de tablas

| | |
|---|----|
| Tabla 1. Indicadores financieros, período 1998-1999 | 34 |
| Tabla 2. Reformas al SFN, período 2000-2006 | 44 |
| Tabla 3. Reformas SFN, período 2007-2012..... | 47 |
| Tabla 4. Indicadores financieros, período 2000-2001 | 73 |

Índice de gráficos

| | |
|--|----|
| Gráfico 1. Flujo circular de la economía ampliado y el sistema financiero | 16 |
| Gráfico 2. Evolución de los depósitos totales, depósitos a la vista, cuasidinero.. | 32 |
| Gráfico 3. Evolución de la cartera total, por vencer y vencida..... | 33 |
| Gráfico 4. Tasa de variación depósitos bancarios, créditos bancarios y PIB (t/t-4) | 35 |
| Gráfico 5. Estructura del Sistema Financiero Nacional | 40 |
| Gráfico 6. Distribución de las instituciones en el SFN, 1996 y 2012 | 42 |
| Gráfico 7. Participación de las variables más relevantes del SFN..... | 43 |
| Gráfico 8. Evolución de las captaciones de los bancos | 55 |
| Gráfico 9. Evolución de las colocaciones de los bancos | 56 |
| Gráfico 10. Tasa de variación por trimestres del consumo privado y FBKF (t/t-4) | 58 |
| Gráfico 11. Tasa de variación de los depósitos vs PIB (t/t-4)..... | 59 |
| Gráfico 12. Tasa de variación de la cartera de crédito vs PIB (t/t-4)..... | 60 |
| Gráfico 13. Tasa de variación por trimestres del consumo gobierno y FBKF (t/t-4) | 62 |
| Gráfico 14. Tasa de variación de los depósitos bancarios vs gasto del gobierno (t/t-4)..... | 63 |
| Gráfico 15. Tasa de variación por trimestres del exportaciones vs depósitos (t/t- 4)..... | 67 |
| Gráfico 16. Dispersión: Depósitos vs PIB..... | 69 |
| Gráfico 17. Dispersión: Cartera de crédito vs PIB | 70 |
| Gráfico 18. Evolución de la solvencia de los bancos privados | 75 |
| Gráfico 19. Evolución de la morosidad de los bancos privados | 77 |
| Gráfico 20. Composición de la cartera de créditos | 78 |
| Gráfico 21. Liquidez (fondos disponibles/depósitos a corto plazo) | 80 |
| Gráfico 22. Rendimiento Operativo sobre Activo (ROA) | 83 |
| Gráfico 23. Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)..... | 84 |

Glosario de términos

SFN: Sistema Financiero Nacional

BCE: Banco Central del Ecuador

SBS: Superintendencia de Bancos y Seguros

PIB: Producto Interno Bruto

Introducción

El sistema financiero es considerado el pilar fundamental de una economía por ser el encargado de reunir a ahorradores y prestamistas con la finalidad de equilibrar la oferta y la demanda de recursos, permitiendo canalizar el ahorro hacia la financiación del consumo de las familias, la inversión empresarial y el gasto público. Su buen funcionamiento es un factor clave para el crecimiento económico, pero también el desempeño deficiente de la economía puede ser una de las causas de la acentuación de las debilidades en el proceso de intermediación financiera.

En este sentido, a finales de la década de los noventa Ecuador enfrentó una serie de eventos adversos que afectaron al sistema financiero como inflación elevada, desempleo, endeudamiento, ineficiente sector externo, inestabilidad política, que en conjunto con la desregularización bancaria ocasionaron un proceso de desintermediación financiera, factores que originaron una de las peores crisis en la historia del país, y la posterior implementación del dólar como moneda oficial.

Un nuevo esquema monetario de un país significa un cambio sustancial en el escenario en que se desarrolla un sistema financiero. Si bien la dolarización formal significa la pérdida de control de la política monetaria y cambiaria por parte de las autoridades, reduciendo los riesgos cambiarios y de hiperinflación, por otro lado, implica la incapacidad de las autoridades de controlar la oferta monetaria del país, con lo cual, la liquidez de la economía y la sostenibilidad tiende a ser dependiente de los resultados del comportamiento del sector externo y real. Un país dolarizado exige cambios en cuanto a la estructura normativa que rige, en especial de la banca.

En este contexto, la presente investigación permitirá al lector mediante un sustento teórico y empírico, comprender en un primer momento la situación de la banca privada en la década de los noventa en relación a la liberalización financiera y a la desfavorable situación económica que atravesaba el país. Y en segundo momento, vislumbrar el comportamiento pro-cíclico de la banca privada y de la economía en relación con la puesta en marcha de los nuevos cuerpos legales necesarios para la aplicación de la dolarización formal, en este último punto hay que mencionar que a partir del 2007, el nuevo gobierno entrante reestructuro la normativa vigente acorde a su nuevo modelo financiero paralelo al interés general.

La investigación está dividida en dos partes principales, la primera gira en torno al fundamento teórico. En primer lugar, se explica el flujo circular que cumple un proceso económico en una economía abierta y con intermediación financiera indirecta, y mediante la exposición de argumentos de teóricos se señala la relación pro-cíclica que se da entre el sector real y el sector financiero, en esta primera parte se describe también la relevancia de la intervención de los intermediarios financieros en una economía. En segundo lugar, se expone la teoría de la regulación bancaria partiendo del rol que cumplen la banca, seguidamente se exterioriza la necesidad de la regulación bancaria en relación a los fallos que pueden presentarse en un mercado, y se describe la regulación tanto prudencial como estructural, y la necesidad de una supervisión independiente de los entes de control. Finalmente, se describen los cambios en la estructura normativa financiera de un país para la implementación de la dolarización formal.

La segunda parte inicia con un análisis de los principales factores estructurales y macroeconómicos que conllevaron a una de las peores crisis financieras del país y la posterior implementación de la dolarización formal. A continuación se detallan los cambios normativos que se dieron en el ámbito financiero y que procuraron una mayor supervisión y regulación de la actividad bancaria tras la crisis de finales de la década de los noventa, en este punto se menciona que a partir del 2007, el gobierno entrante implementó una nueva arquitectura financiera que buscó proteger a los agentes económicos y restringir la actividad bancaria, situación que influyó en los niveles de intermediación financiera, liquidez, solvencia, morosidad y rentabilidad.

Seguidamente, se analiza de forma cronológica la relación pro-cíclica del crecimiento económico medido a través del producto interno bruto, y el desarrollo de la actividad bancaria medido a través de los niveles de captaciones y colocaciones, se detalla los factores que ayudaron al mayor crecimiento de la economía en el período de estudio, para culminar con un análisis de dispersión que nos dará una referencia de la relación lineal que se presenta entre el producto interno bruto, los depósitos y los créditos bancarios. Para finalizar, se estudia el desempeño de la banca privada en relación a los principales riesgos que pueden presentar de insolvencia, iliquidez, crecimiento de la morosidad y decrecimiento de la rentabilidad, considerando la puesta en marcha en 2007 de un nuevo paradigma financiero que cambió la forma de actuar de la banca privada en general.

Finalmente, el capítulo de conclusiones culmina identificando la existencia de una relación lineal positiva entre el comportamiento del crecimiento económico y la intermediación financiera. De esto se desprende que una favorable situación económica generará una mayor renta disponible en las familias, una parte de la

renta va al consumo privado de bienes y servicios de las empresas fomentando indirectamente la productividad, y la otra parte, el ahorro que es el excedente de liquidez de las familias es captado por los bancos privados mediante diversos servicios y productos financieros, de acuerdo a la política del banco y del desempeño económico, el excedente de liquidez fluye desde los bancos hacia la inversión productiva y el consumo, generando a su vez mayor crecimiento económico, se concibe una doble direccionalidad entre ambas variables.

En cuanto a la regulación bancaria en los primeros años de dolarización formal los cambios en la estructura normativa fueron de tipo prudencial fomentando la supervisión y regulación permanente de la actividad bancaria, en este sentido, la banca hasta 2006 presentó un mejor desempeño con mayores niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad, y con niveles de morosidad muy por debajo de lo registrado a finales de la década de los noventa. A partir del nuevo esquema financiero impuesto desde 2007 y de los cambios normativos de tipo estructural, la banca presentó un buen desempeño en cuanto a los niveles de solvencia y morosidad, sin embargo, los nuevos cuerpos legales restringieron las actividades bancarias disminuyendo su rentabilidad acorde también con el mayor incremento de los niveles de liquidez.

En este último punto, hay que mencionar que desde 2014 con la aprobación del nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero que unificó las leyes que regulan al sector bancario y financiero, y que dio mayor relevancia al ser humano sobre el capital, cambió el paradigma financiero con el que la banca venía trabajando desde 2007, y en consiguiente su desempeño en cuanto a sus niveles de intermediación, solvencia, rentabilidad y liquidez, situación que debe ser analizada en estudios posteriores después de un período de tiempo idóneo.

Metodología del trabajo

El presente trabajo fue de carácter descriptivo e histórico, se escogió este tipo de estudio debido a que la investigación se apoyó en la descripción del comportamiento y el desempeño de los bancos privados en relación a los cambios estructurales y hechos económicos que antecedieron a la crisis financiera de 1999, y de los años posteriores a la implementación de la nueva arquitectura financiera después de la dolarización formal en Ecuador.

El objetivo de la investigación descriptiva es proporcionar una visión de la situación del sistema bancario privado en correspondencia a la evolución de la economía, y a las reformas regulatorias impuestas en el período de análisis. Los resultados obtenidos pueden ser abiertos a diferentes interpretaciones y cuestionamientos, pero servirá como antecedente para estudios más profundizados.

Para el presente trabajo, se examinó la información de las estadísticas mensuales del sector financiero que elabora el Banco Central del Ecuador, que se basan en estándares internacionales del Fondo Monetario Internacional siendo comparables en el tiempo. Para el estudio de la situación económica del Ecuador se utilizó la información estadística de los sectores: real, externo, monetario, fiscal y petrolero de forma mensual y trimestral a partir de 1990 a 2012, publicados en los Boletines Estadísticos del Banco Central del Ecuador.

Mediante un análisis de dispersión se estableció la correlación existente entre crecimiento económico y desarrollo bancario, medido a través de las captaciones y colocaciones en relación con el producto interno bruto. Además se examinó la concordancia con los cuatro componentes que conforman el PIB desde el punto de vista de la producción: gasto de los hogares, inversión bruta de capital fijo, gasto del gobierno y exportaciones netas. Con la finalidad de examinar la intensidad de la relación lineal entre la evolución de la situación económica y de la intermediación financiera.

Se utilizó también la información de los indicadores financieros proporcionados por la Superintendencia de Bancos y Seguros, a diciembre de cada año desde 2000 a 2012, para analizar el desempeño de los bancos en tres ámbitos fundamentales: solvencia, liquidez y rentabilidad. Es necesario mencionar que en el año 2012 se realizaron varios cambios en cuanto a la

normativa que regula las carteras e inversiones, así como en el plan de cuentas, que han sido homologadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros desde 2002 hasta 2012, años anteriores no serían comprables en el tiempo por el cambio de la metodología utilizada.

A parte de la información estadística, se indagó en publicaciones acerca del sistema bancario y de la economía del Ecuador de fuentes de información primaria, como son: el Banco Central del Ecuador, y la Superintendencia de Bancos y Seguros. Así como en noticias de una variedad de revistas y periódicos acerca de temas financieros y económicos del período de estudio. Además, se examinó varias leyes, normativas, códigos, estatutos para determinar las reestructuraciones en cuanto al marco legal vigente en el período de análisis.

Pregunta general

¿Cómo ha cambiado la situación de los bancos privados tras la imposición de la nueva arquitectura financiera posterior a la crisis bancaria de 1999?

Preguntas específicas

¿Cuáles son los cambios en el marco regulatorio que adoptó el sistema financiero a partir de la implementación del dólar como moneda oficial?

¿Cómo han evolucionado los bancos privados en relación a la situación económica del Ecuador?

¿Cómo se ha desempeñado la banca privada en la nueva arquitectura financiera?

Fundamento teórico

En este capítulo se puntualizan los conceptos más relevantes para poder cumplir con los objetivos de la presente disertación. En primer lugar, se describe el funcionamiento básico de la actividad económica en un país abierto y con sistema financiero como base para describir la relación pro-cíclica que se da entre el sector financiero y el sector real. En segundo lugar, se evidencia la importancia de la regulación para el desarrollo del sector bancario cimentada en los fallos que presenta un mercado. Por último, se expone la importancia de la implementación de una nueva arquitectura financiera tras la puesta en marcha de un nuevo régimen monetario.

Sistema financiero y crecimiento económico

Para comprender la relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento de una economía, se parte de la explicación de forma simplificada del funcionamiento básico de la actividad económica.

Flujo circular del proceso económico y sistema financiero

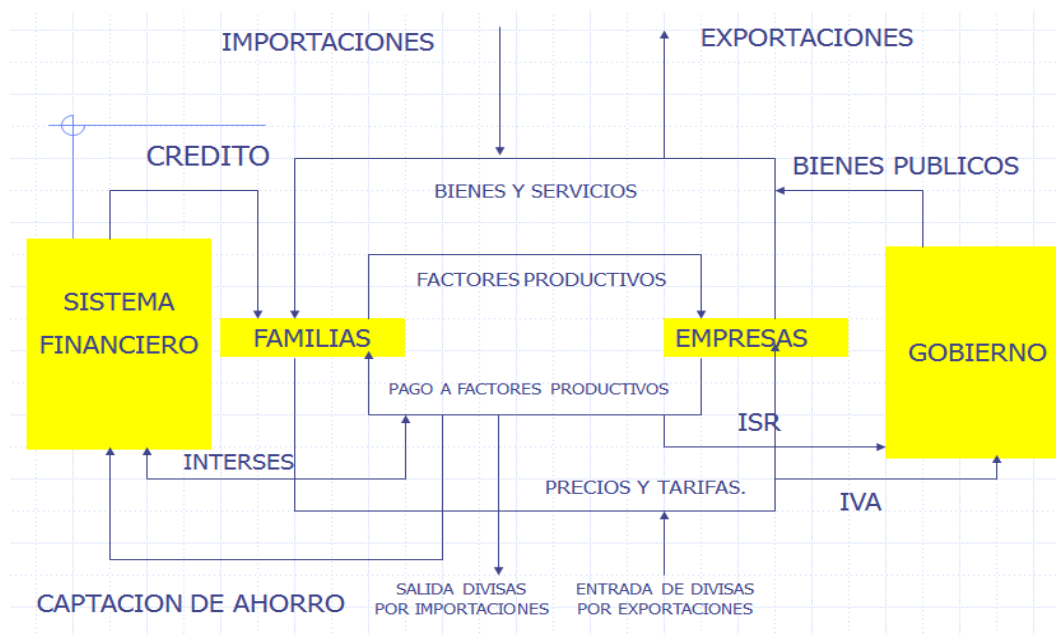
Krugman (2006) señala que en la actualidad, el modelo económico más utilizado para representar el funcionamiento de una economía es el flujo circular. Este modelo busca representar de forma simplificada los flujos de demanda y oferta en una economía.

Para describir el funcionamiento de una economía, se parte de la existencia de dos agentes económicos: los consumidores (familias) y los productores (empresas). Para desarrollar sus funciones, ambos agentes económicos se necesitan mutuamente, por lo que establecen relaciones entre ellos que pueden presentarse en tres mercados: de bienes y servicios, financiero y de factores, como se aprecia en el gráfico 1.

Las familias poseen factores de producción (trabajo, tierra, capital físico y capital financiero). Las familias venden el uso de estos factores a los productores. Las empresas compran y pagan a las familias por usar estos factores de producción. Las familias reciben salarios, dividendos, pago de interés y arrendamientos, constituyéndose en su ingreso.

Las familias no logran conservar toda la renta pues tienen que ceder parte de dicha renta al Estado, a través de impuestos. Las familias también pueden recibir transferencias del Estado mediante subsidios. La renta total de las familias tras haber pagado los impuestos y recibir las transferencias se denomina renta disponible. Las familias con la renta disponible consumen bienes y servicios (consumo privado) de las empresas nacionales y del resto del mundo.

Gráfico 1. Flujo circular de la economía ampliado y el sistema financiero



Fuente: Krugman, Paul (2006). Introducción a la Economía. Macroeconomía.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Para obtener la imagen del funcionamiento de la economía hay que contemplar que generalmente las familias o empresas no consumen toda la renta disponible, sino que parte de ella la destinan al ahorro privado¹. Para los economistas austríacos, el ahorro surge de las preferencias inter-temporales de los participantes del mercado, quienes están dispuestos a renunciar al uso presente, y al consumo de bienes y recursos para transferirlos a aquellos que desean utilizar dichos bienes y recursos en procesos de producción.

Las familias ahorran en forma de ingresos monetarios no gastados en consumos, que dejan como depósitos en bancos, los cuales hacen de intermediarios financieros en las transacciones inter-temporales del mercado. Los bancos reúnen los ahorros monetarios de numerosas personas y prestan estos ahorros a

¹ Diferencia entre la renta disponible y el consumo.

prestatarios confiables a la tasa de interés que prevalece en el mercado y que equilibra la oferta de ahorro y su demanda para inversiones.

La función central de un intermediario financiero como especifican Pascual y González (2008), es precisamente encaminar el ahorro que generan las unidades económicas con superávit hacia el gasto o financiamiento de las unidades económicas con déficit. Si bien se puede dar casos en que las empresas pueden obtener los fondos directamente de las familias, la transferencia de recursos entre ahorradores a prestatarios través del mercado financiero es de gran importancia debido al rol que cumplen los intermediarios financieros².

Es así que una cuestión central que se plantea la teoría reciente es justificar el por qué son necesarios los intermediarios financieros. En primer lugar, como lo afirman Benson y Smith (1976) la razón de ser de los intermediarios financieros es la existencia de costos de transacción. A diferencia del público en general que suele operar de manera individual y aislada, los intermediarios financieros aprovechan las economías de escala (sucursales basadas en la cercanía o captación de recursos) y de alcance (cajeros basados en comodidad), utilizan su experiencia financiera y hacen valer su condición de entidad financiera formal (transparencia, formalidad, confianza, y seguridad) para *reducir los costos de transacción*.

En segundo lugar, los inversionistas/ahorristas deben tomarse el tiempo para desarrollar las habilidades necesarias para comprender la manera de evaluar una inversión o un crédito, y las condiciones actuales o futuras de la economía. Por ejemplo, los inversionistas deben aplicar sus habilidades para analizar los activos financieros que son candidatos para la compra o venta, y los ahorristas para dar un crédito necesitan de un contrato donde se estipule el tiempo, tasas de interés, entre otras disposiciones, razón por la cual, los intermediarios financieros *reducen los costos por el proceso de contratación y el proceso de información*.

El costo de oportunidad del tiempo para procesar la información acerca de un activo financiero y su emisor, y el costo de la adquisición de la información son llamados costos del procesamiento de la información. Los costos de escribir un contrato de crédito y hacer cumplir los términos del mismo, son llamados costos de contratación. Los intermediarios financieros por la cantidad de transacciones que realizan cuentan con profesionales entrenados para analizar las inversiones. El empleo de estos profesionales es redituable para los intermediarios financieros debido a la cantidad de fondos administrados (economías de escala).

² Krugman (2006) describe a un intermediario financiero como una entidad que transforma los fondos que recibe de un gran número de individuos en activos financieros.

En tercer lugar, Samartín (2004) justifica la existencia de los intermediarios financieros por su capacidad para *mitigar los problemas de información asimétrica*, que se presentan siempre en una contraparte en cualquier tipo de contrato. Freixas y Saurina (2004) fundamenta el papel y la propia existencia de los intermediarios financieros en las imperfecciones de mercado, antes de una transacción se pueden dar problemas de selección adversa³ y posterior a la misma, problemas de riesgo moral⁴. En cuarto lugar, la institución financiera al emitir sus propias obligaciones financieras, transforma un activo de largo plazo en uno de corto plazo, dándole al prestatario un crédito por el período que lo necesite, y al ahorrista o inversionista los beneficios en el tiempo acordado. En otras palabras, el intermediario financiero capta recursos de corto plazo y otorga créditos de largo plazo mediante una *intermediación del vencimiento*.

En quinto lugar, aunque los inversionistas de forma individual pueden transformar un activo de riesgo en otro de menor riesgo, tal vez no cuentan con la capacidad de los intermediarios financieros de *reducir el riesgo por medio de la diversificación*, al transformar los activos recibidos en nuevos activos financieros con mayor atractivo para el inversionista y el ahorrista. Por último, los intermediarios financieros son esenciales por su habilidad de transformar los activos que no pueden ser usados para hacer pagos en otros activos que proporcionan esa propiedad. Los intermediarios financieros cuentan con una *estructura de mecanismos de pago*, en la que los agentes económicos realizan pagos con cheques, tarjetas de crédito, tarjetas de débito o transferencias electrónicas, sin usar necesariamente efectivo.

En el mercado financiero, las familias confían sus ahorros a los intermediarios financieros (los recursos intercambiados son pasivos para el banco y activos para la familia). El flujo de recursos de las unidades económicas superavitarias hacia las instituciones financieras se ve compensado con el reconocimiento de un rendimiento (tasa de interés pasiva), la familia puede solicitar el dinero cuando lo necesite a las instituciones financieras. En tanto, las empresas pueden solicitar créditos, por ejemplo para aumentar su producción a las instituciones financieras (los recursos intercambiados son activos para el banco y pasivos para el prestatario), el flujo de recursos desde las instituciones financieras hacia las empresas tiene un precio (tasa interés activa).

La cantidad ahorrada en depósitos bancarios u otros activos al ser canalizados por los intermediarios financieros financian el consumo o la inversión productiva.

³ Comprende todo lo que el intermediario financiero no conoce acerca del acreditado.

⁴ Según Paul Krugman (2009), el riesgo moral es cualquier situación en la que una persona toma una decisión acerca de cuánto riesgo tomar, mientras que otra es la que paga el precio si las cosas salen mal.

La inversión es la cantidad de bienes de capital, que a la vez sirven para producir otros bienes, en contraposición a los que se consumen. Estos bienes de capital son elementos centrales del crecimiento económico en conjunto con los recursos naturales y el capital. Un país que posee mayores niveles de ahorro e inversión, posee más dotación de capital para producir más bienes y servicios, y generar mayor crecimiento.

En la economía de un país también participan el gobierno, encargado de devolver a las familias en forma de transferencias parte del dinero recaudado en impuestos, y utiliza igualmente gran parte de los recursos recaudados para comprar bienes y servicios que fomentan el gasto y la inversión pública. Y el resto del mundo, una parte de los bienes y servicios producidos en el país son vendidos a los residentes en otro país (exportaciones), el pago de dichas exportaciones produce una entrada de fondos (divisas) desde el extranjero hacia el país. Y algunos otros bienes y servicios son comprados a los residentes de otro país (importaciones), el pago de importaciones produce una salida de fondos desde una economía a otra en el exterior. En una economía abierta, los intermediarios financieros pueden además canalizar los recursos provenientes desde mercados internacionales.

Revisión de la literatura: sistema financiero y sector real

El presente apartado se centra en explicar según algunos teóricos la relación entre el crecimiento del sector real y el desarrollo del sector financiero. En un primero enfoque, teóricos como Smith (1776), Schumpeter (1911), McKinnon (1973), Levine (1997) y Destinobles (2007) destacan una relación positiva entre el sistema financiero y el crecimiento económico.

Smith (1776) en su obra señala que el mercado financiero cumple un papel fundamental en la actividad económica, no solamente porque permite mejorar la distribución del capital entre los diferentes sectores de la económica, sino que su buen funcionamiento puede llegar a aumentar notablemente el bienestar de una sociedad. Otro punto relevante en la reflexión de Smith es explicar cómo a través del canal del crédito bancario se puede llegar a estimular de forma más acelerada la actividad económica de un país.

Shumpeter (1911) plantea que el crecimiento es generado por la eficiencia en el sistema financiero, su principal hipótesis es que un sistema financiero más desarrollado afecta las decisiones de inversión y ahorro, mejorando la asignación de recursos en la economía y con ello, impulsa el crecimiento económico. En tanto, Levine (1997) definió como determinantes del crecimiento económico las

siguientes características de un sistema financiero eficiente: 1) el mayor flujo de información, 2) el monitoreo de las inversiones, 3) la diversificación y manejo del riesgo, 4) la movilización de los ahorros y 5) la facilidad para el intercambio de bienes y servicios.

En tanto, Destinobles (2007) señala a través de modelos de crecimiento endógeno que entre ambas variables se pueden presentar dos relacionales causales. Por un lado, mejoras en el sistema financiero conduce a un mayor crecimiento económico, y por otro, el crecimiento económico puede crear sofisticación de los mercados financieros. En este sentido, teóricos como Robinson (1952) y Patrick (1966) plantean una relación inversa, en la que el crecimiento económico genera eficiencia en los mercados financieros. Robinson (1952) sostiene que el sistema financiero actúa en respuesta a las demandas del sector real de la economía de nuevos instrumentos financieros y de mayor acceso a las finanzas internacionales, argumenta que cuanto más actividad económica exista en una nación, mayor será la demanda de productos y servicios del sector financiero.

Una mejor situación económica puede actuar como un mecanismo incentivador de la mayoría de los agentes económicos privados, consumidores y empresas, dado que un escenario macroeconómico favorable les induce a las familias a pensar que la situación económica es la adecuada y que puede mejorar, lo que les llevará a adoptar decisiones de consumo o de ahorro de su liquidez acordes con esa perspectiva optimista. Las empresas también adaptarán su comportamiento a las condiciones generales que perciban en la economía, incrementando su inversión cuando sus previsiones son favorables o efectuando recortes cuando son pesimistas.

Patrick (1966) hace referencia a un proceso similar, este autor propone una distinción entre una posición de oferta líder y una posición de demanda seguidora. En el primer enfoque, el desarrollo financiero es una consecuencia del desarrollo en el sector real, una vez iniciado el proceso de crecimiento de las firmas, los empresarios incrementan sus necesidades de recursos (inversión y ahorro), vinculando por esta vía la intermediación del sistema financiero, esto implica una continua ampliación de los mercados financieros. En el segundo enfoque, el sistema financiero moviliza los recursos de los sectores tradicionales a los sectores innovadores que tienen posibilidad de promover el crecimiento asegurando de esta manera que los recursos se utilicen en proyectos dinámicos.

En este sentido, una tercera perspectiva argumenta la existencia de una doble dirección entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero, teóricos como

Camboni (1998) asevera que preexiste una doble causalidad entre ambas variables. Rivero (1987) ratifica que el desarrollo del sector financiero puede ser a la vez la causa o consecuencia del grado de crecimiento económico de un país. Este último afirma que a medida que una economía va creciendo, aumentan los niveles de ingresos de los agentes económicos y por ende el flujo de activos y pasivos financieros, por lo que el sector financiero presenta un mayor grado de desarrollo. En tanto, el deficiente desarrollo financiero puede generar un menor crecimiento económico, esto se da, por la canalización ineficiente del sistema financiero del excedente de liquidez hacia los créditos productivos.

Teoría de la regulación bancaria

Una parte importante de la teoría de la banca está dedicada a estudiar la regulación de los bancos. Sin embargo, no existe un pleno consenso entre los académicos, si los bancos deben ser regulados y en su caso, sobre cuál debería ser la regulación óptima del sistema bancario.

Funcionamiento general de los bancos

Antes de justificar el por qué los bancos deben contar con una regulación, en el siguiente apartado se explica de forma breve el funcionamiento de una institución bancaria.

El rol de un banco puede resumirse en la siguiente definición: “un banco es una institución cuyas operaciones habituales consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público” (Freixas y Rochet, 1997:1). En este sentido, una de las características principales de los bancos es su capacidad de financiar gran parte de los créditos que conceden a sus depositantes, con los recursos que reciben de sus depositantes. Sobre este punto, Mejía (2007) afirma que el rol de los bancos de canalizar el ahorro hacia los sectores productivos impulsa el crecimiento económico y contribuye a mejorar los niveles de vida de la población.

A pesar que los bancos hayan desarrollado este rol a lo largo de los años, en la actualidad estas entidades cumplen funciones más diversas y complejas. Freixas y Rochet (1997) clasifican las funciones de los bancos en cuatro grupos: 1) acceso a un sistema de pago, 2) transformación de activos, 3) gestión del riesgo, y 4) procesamiento y supervisión del riesgo.

Un sistema de pago son redes que facilitan la transferencia de fondos de las cuentas bancarias de unos agentes económicos a otros, este proceso disminuye los costos y riesgos que implica el transporte de dinero en efectivo para efectuar grandes pagos.

Los bancos presentan tres tipos de transformación de activos, la conveniencia de la denominación, la transformación de calidades, y la transformación de vencimientos. La *conveniencia de la denominación* significa que el banco elige la denominación (magnitud unitaria) de sus productos (depósitos o préstamos) que convienen a sus clientes, los bancos reciben pequeños depósitos e invierten en grandes préstamos. La *transformación de calidades* se produce cuando emitiendo un título propio, un banco ofrece una combinación mejor de riesgo y rendimiento al pequeño inversor que no puede diversificar su cartera. Por último, los bancos transforman los títulos de corto plazo ofrecidos a los depositantes, en títulos de largo plazo que desean los prestatarios, esta función es la *transformación de vencimientos*.

La función de los bancos de transformación de los activos tiene consecuencias en su gestión de los riesgos de liquidez, crédito y mercado. El riesgo de liquidez puede aparecer cuando un banco no está seguro de poder devolver los fondos requeridos por sus depositantes, este se da por la estructura de sus balances. Los activos están colocados en el largo plazo mientras que gran parte de los pasivos están a corto plazo, este riesgo es mayor en el sector bancario debido a que los depósitos son exigibles en cualquier momento. Este riesgo puede propagarse hacia otros bancos y afectar la estabilidad de todo el sistema bancario (riesgo sistemático). Para prevenir el riesgo de liquidez, las entidades bancarias cuentan con tres mecanismos: prestamista de última instancia, seguro de depósitos y coeficiente legal de reservas.

El riesgo de crédito surge cuando los prestatarios no pueden cumplir con sus compromisos de pago de acuerdo a los términos establecidos, lo cual afecta directamente a la actividad crediticia de los bancos. La colocación de recursos es una de las principales actividades de los bancos, y constituyen uno de los riesgos más importantes dentro de la gestión y supervisión bancaria. Para reducir este tipo de riesgo, el sistema bancario debe poder estimar la probabilidad de impago dado un conjunto de características observables, así como diversificar y ampliar la cobertura de su cartera de créditos. Freixas y Rochet (1997), señalan que un riesgo de mercado afecta a la cartera de los bancos por los movimientos adversos de las tasas de mercado (tasas de interés) o de los precios (precios de las acciones).

Finalmente, los bancos cuentan con herramientas que les permiten seleccionar las diferentes demandas de préstamos que reciben y supervisar los proyectos, con el fin de limitar los riesgos. Para Mayer (1988), la supervisión implica que los intermediarios y prestatarios establezcan relaciones a largo plazo, reduciendo los efectos del riesgo moral, y desempeñando así una función específica en la gestión de algunos de los problemas que plantea la información imperfecta sobre los prestatarios.

Definición de regulación

Stiglitz (2009) define a la regulación como toda intervención en el mercado que limita el comportamiento de los agentes económicos respecto al que habría sido sin regulación. Viscusi (1995) señala que la actividad de regulación es una limitante que impone el sector público para restringir la elección de los agentes económicos. Cuando el equilibrio del mercado competitivo es eficiente, la regulación es innecesaria, por el contrario, en presencia de problemas como información imperfecta, este resultado de equilibrio es inalcanzable o resulta ineficiente.

En este sentido, Stiglitz (2011) afirma que aunque ningún sistema de regulación es perfecto, las economías con regulaciones bien diseñadas pueden funcionar mucho mejor que las que tienen una regulación inadecuada. Las regulaciones pueden mejorar los mercados y proteger a quienes de otro modo podrían sufrir en mercados no regulados.

Justificación de la regulación bancaria

El mayor o menor impacto de los distintos tipos de fallos de mercado que afectan al sector bancario es el que justificará o no la necesidad de regular el sector bancario. En un mundo sin fricciones y con información completa, inversores (prestatarios) y ahorradores (prestamistas) serían capaces de diversificar perfectamente sus riesgos y obtener un reparto óptimo de los mismos. No obstante, como señalan Freixas y Saurina (2004) cuando el mercado no consigue alcanzar la asignación eficiente de recursos como resultado de los fallos de mercado, es necesario normalizar, ordenar, reglamentar o sistematizar al mercado.

Freixas y Saurina (2004) definieron tres tipos de fallos de mercado que afectan al sector bancario: 1) costes de liquidez, 2) costes de la quiebra bancaria y 3) costes de reputación. En el primer fallo, las entidades bancarias poseen activos ilíquidos y pasivos líquidos, por lo que están sujetos al riesgo de liquidez que

gestionan de forma individual en los mercados monetarios. Una crisis de liquidez, tanto a nivel individual como del sistema bancario en su conjunto generará costes importantes para el sistema financiero, y a la economía en general.

Miskin (1996) en sus análisis explica que en épocas de auge los empresarios son extremadamente positivos en sus expectativas de futuros ingresos y por lo tanto, no dudan en renovar y pedir nuevos préstamos para efectuar proyectos de inversión (aumento de la demanda de crédito), este crecimiento de la inversión incrementa a su vez la producción. Los bancos por su lado, mientras mayor sea el crecimiento económico, mejor es el nivel de confianza de pago de sus clientes, renovando constantemente sus líneas de crédito (boom crediticio). Ahora bien, en un proceso de menor crecimiento económico, las relaciones financieras tienden a fragilizarse, el ratio de endeudamiento de los agentes se incrementa y el nivel de liquidez se reduce. La fragilidad interna de los balances del sistema financiero termina afectando en el largo e el equilibrio de la economía.

En este contexto, Smith (1776) expone que para que un sistema financiero cumpla con su rol en una economía, resulta necesario que el mercado crediticio este correctamente regulado, los bancos deben saber manejar sus balances, colocar los créditos de acuerdo a los requerimientos de la actividad económica y sobretodo tener una eficiente gestión de sus riesgos. Howard (2008) señala también que los bancos al contar con un sistema de normativas adecuadas preservaran su buena salud y la estabilidad de sus balances.

Para Miskin (1996) uno de los factores que hace que los sistemas financieros sean potencialmente inestables y no funcionen adecuadamente es la presencia del problema de *información asimétrica*. Las asimetrías de información en los mercados financieros dejan desprotegido al pequeño inversor y puede ocasionar que el sector bancario colapse. En los problemas de información asimétrica, se hace referencia a la selección adversa y al riesgo moral que afectan al comportamiento de los agentes económicos.

Se tiene problemas de selección adversa cuando un agente no informado se encuentra frente con sus contrarios, agentes bien informados, en este caso el equilibrio de mercado es diferente al de una situación con perfecto conocimiento. Los problemas de riesgo moral se identifican cuando un agente ejerce control o influye sobre una variable que determina los beneficios de otro agente, pero que no es observable por este último. La falta de información transparente en los mercados financieros, la incapacidad de los depositantes para poder evaluar objetivamente y oportunamente la solvencia de las instituciones financieras, el alto grado de incertidumbre hace que los bancos estén expuestos a riesgos de

corridas bancarias, que si bien se originan en una institución pueden rápidamente expandirse.

El segundo fallo, la quiebra de un banco genera externalidades negativas debido a que una entidad financiera en proceso de quiebra elimina recursos, disminuye la confianza en el sistema bancario (reduce la estabilidad financiera) y genera un coste al eliminar toda la información que posee de sus clientes la entidad bancaria en liquidación. El coste de la quiebra bancaria es también un coste de contagio, la quiebra de un banco está asociada a un mayor riesgo de la quiebra de otros bancos con riesgos similares.

El tercer fallo, la eficiencia del sector financiero depende de la confianza de las personas en unas reglas contractuales transparentes que no permitan a las entidades abusar de la confianza de las personas. La confianza al ser un bien público depuesta al mercado puede llevar a un nivel sub-óptimo del mismo. Las entidades de menor reputación pueden aprovecharse de la reputación general del mercado (free- riding) y obtener mayores beneficios.

Freixas y Rochet (1997) justifican la regularización por la protección hacia los depositantes e inversores debido a que las quiebras bancarias pueden ser muy costosas, especialmente para los que financian el banco en quiebra (depositantes, accionistas u otros bancos), y en menor medida para los prestatarios.

Tipos de regulación y supervisión bancaria

Dada la rapidez y magnitud de las operaciones financieras actuales, las reformas al sistema financiero son esenciales para garantizar la solidez de las instituciones financieras y la prevención de problemas sistémicos, pues corrigen gran parte de los fallos de mercados e institucionales de fragilidad bancaria. Regulaciones sólidas y una supervisión efectiva del sistema bancario proveen del complemento indispensable a las fuerzas del mercado, estableciendo las reglas del juego básicas y su vigilancia.

La regulación busca políticas que solo permitan operar a los bancos viables financieramente, limite la toma de riesgos de las autoridades de las instituciones bancarias, establezcan reglas de contabilidad, evaluación e información adecuadas y proporcionen medidas preventivas y restricciones en las actividades de instituciones débiles. Incluye aspectos como políticas de entrada para nuevos bancos, requerimientos mínimos de capital, límites a la toma excesiva de riesgo,

regulaciones de liquidez prudencial, reglas contables, auditorias y medidas correctivas

Revell (1982) diferencia dos clases de regulación una estructural y otra prudencial. La primera comprende un conjunto de normas que modifican las condiciones estructurales bajo las que se desarrolla una actividad bancaria. Entre las medidas más típicas se encuentra: el control del acceso a la actividad (barreras de entrada), la regulación de los precios de las operaciones (tasa activa y tasa pasiva), los límites en la capacidad de expansión, la delimitación de las actividades autorizadas, acciones administrativas que pueden tener carácter de política monetaria (encajes, depósitos indisponibles), por citar algunas. En este tipo de regulaciones todos los intermediarios tienen las mismas limitaciones a la competencia, con el objeto de preservar la estabilidad financiera.

La segunda, por su parte intenta evitar comportamientos imprudentes por parte de los bancos, que comprometan la solvencia de las instituciones financieras e incluye medidas tales como, ratios de solvencia y liquidez, la fijación de límites en la asunción de riesgos, los acuerdos de Basilea constituye su mejor ejemplo. La combinación de estos dos tipos de regulación anteriormente descritas, con las posibles maneras en que se establecen las relaciones entre las autoridades daría lugar a una mejor estructura regulatoria de un país.

La supervisión se refiere a la vigilancia de la salud del sistema bancario, el manejo de riesgo en la institución, la información financiera y el cumplimiento de las regulaciones prudenciales. Freixas y Saurina (2004) consideran que se debe contar con una agencia de supervisión que constantemente controle y regule las acciones de las instituciones financieras. Aunque no se haya planteado en el área de la regulación bancaria, la tesis de Stigler (1971) sobre la *teoría de la captura*, explica cómo fueron capturadas las autoridades regulatorias por parte de las industrias que se suponía que éstas debían regular. Estudios posteriores de Peltzman (1976) enfatizaron el rol de los grupos de interés en el diseño de las regulaciones.

Las entidades de supervisión requieren ante todo de una definición clara de objetivos, contar con información adecuada y tener independencia operativa. Para un ejercicio coherente de sus funciones, las entidades de supervisión necesitan de un conjunto de normas y estándares relevantes, y consistentes con el país que se aplica, pero es también deseable que sean contruidos con bases a principios internacionalmente aceptados.

Es indispensable que un sistema bancario regulado se incluya mecanismos como: 1) seguro de depósitos; 2) prestamista de última instancia (debe limitarse a los bancos en situación de iliquidez, pero de conocida solvencia); y 3) un nivel de reservas obligatoria.

Dentro de la teoría financiera, Miskin (2007) destaca que una entidad bancaria en cualquier país debe tener cuatro preocupaciones primordiales: un banco 1) debe tener suficiente liquidez para poder pagar a sus depositantes cuando existan flujos de salida de los depósitos; 2) debe mantener un nivel de riesgo aceptable, un menor nivel de cartera improductiva y una mayor diversificación de los activos; 3) adquirir fondos a un bajo costo; y 4) mantener niveles de solvencia adecuados para solucionar cualquier evento adverso.

Dolarización y nueva arquitectura financiera

La reforma al sistema financiero es un proceso fundamental para la estabilización y el desarrollo de un régimen dolarizado, donde las distintas instituciones tanto privadas como públicas requieren cumplir con nuevas funciones específicas y rígidas. "En estas condiciones cualquier proyecto de reforma y fortalecimiento del sistema financiero debería partir de la definición clara y fundamentada de cómo deben ser las instituciones que se necesitan en el nuevo esquema monetario" Naranjo (2005:220).

La dolarización es el proceso mediante el cual un país adopta una moneda extranjera, en este caso el dólar para realizar sus transacciones económicas internas. En el caso ecuatoriano, el dólar reemplazó al sucre en todas las funciones del dinero como reserva de valor, unidad y medio de pago. Existe una diferencia entre la dolarización formal e informal, la primera cuando los agentes económicos mantienen recursos o depósitos en moneda extranjera, y la segunda cuando la moneda extranjera es de curso legal completo, transformando precios, salarios, contratos y la contabilidad a su equivalente en dólares.

Al implementarse la dolarización formal en un país, se recupera de forma inmediata la credibilidad y confianza no solamente en la nueva moneda, sino en el resto sectores que conforman la economía. La dolarización revela los problemas estructurales de la economía que se está dolarizando, lo que impulsa a que las autoridades realicen cambios sustanciales en sus sectores.

Naranjo (2005) plantea que para la implementación de la dolarización formal se requiere reestructurar el sistema financiero, las políticas a llevarse a cabo deben considerar los siguientes principios:

- Un país dolarizado exige un sistema financiero con una supervisión bancaria y financiera permanente, que presente indicadores de alerta temprana para que la Superintendencia de Bancos y Seguros ente rectora de la supervisión bancaria actúe con prontitud.
- Al eliminarse la función del BCE como prestamista de última instancia los bancos deben administrar su propia solvencia y liquidez, por lo cual ningún riesgo debe adjudicarse al Banco Central o la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- La supervisión tanto a niveles microeconómicos como macroeconómicos deben ser asumidos de forma coordinada por el Banco Central y la Superintendencia de Bancos y Seguros, dado que la situación de los bancos responde generalmente al comportamiento de la economía en general. Al tener dos entidades de control fuertemente coordinadas y con atribuciones de intervención amplio, se da una mayor eficiencia en el control e inspección.
- Garantizar el flujo de información efectiva y proporcionada oportunamente a los agentes económicos, y a las instituciones financieras.

El éxito de un proceso de dolarización requerirá implantar una disciplina del manejo del dinero, fortalecimiento del sistema financiero, mejoramiento de los controles y supervisión bancaria, e integración financiera promoviendo las reformas legales para permitir el ingreso de nuevos bancos al país.

Evaluación de los fundamentos teóricos

Este capítulo, permitirá aclarar cualquier duda que el lector tenga a lo largo del desarrollo del presente análisis. En un primer momento describe la relación procíclica entre el sector financiero y real, mediante aportes de distintos teóricos se describe una doble dirección entre ambas variables. El mejor desempeño del sistema financiero puede ser la causa o la consecuencia del crecimiento económico. En este sentido, una mejoría de la actividad económica impulsa la renta de las familias al incrementarse los niveles de empleo, la renta puede ser dirigida hacia el consumo o al ahorro. Este excedente de liquidez (ahorro) de las familias es captado por el sistema financiero a través de los distintos servicios y

productos financieros, y canalizado hacia créditos al sector productivo generando al mismo tiempo un mayor crecimiento de la economía.

En un segundo momento, se explica la importancia de la regulación y supervisión bancaria en la economía para evitar la generación de fallos de mercado que originarían problemas de solvencia y liquidez, situaciones que podrían conllevar a una crisis individual, y posteriormente a una crisis general del sistema bancario. Para finalizar, se describe que en la dolarización formal de cualquier economía es necesaria la puesta en marcha de nuevos cuerpos legales que afiancen la supervisión bancaria permanente por parte de las entidades de control, y la administración eficiente de los riesgos de liquidez y solvencia por parte de las entidades bancarias, pero sobre todo que se garantice la información financiera oportuna a los agentes económicos.

Evolución del sistema bancario y del entorno económico, período 1990-1999

En el siguiente apartado se realiza un análisis sobre la situación y el desempeño de los bancos privados antes de la crisis financiera de 1999, en relación a los cambios estructurales que empezaron a desarrollarse a inicios de la década de los noventa, y al entorno macroeconómico desfavorable producto de factores exógenos tales como, desastres climáticos, crisis financieras internacionales, conflicto bélico con Perú; y factores endógenos como la inestabilidad política y la falta de estructura productiva.

Análisis de los factores estructurales que influyeron en la crisis financiera de 1999

La crisis que afectó al sistema financiero a finales de la década de los noventa, no puede ser entendida sino se estudia dentro de un contexto histórico de cambios estructurales. Si bien el proceso de liberalización⁵ financiera comenzó a desarrollarse en la década de los ochenta, se perfeccionó a través de las reformas de varios cuerpos legales durante el Gobierno de Sixto Durán Ballén. En 1992, se expidió la *Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado (LRM)*, que modernizó el sector público financiero, en especial, las operaciones del Banco Central del Ecuador.

La Ley le dio autonomía al BCE en cuanto al manejo de los instrumentos de tipo de cambio y tasas de interés e independencia ante el ejecutivo, lo que le permitió cumplir con su plan de política económica denominada *Plan Programa de Estabilización Económica*. Este programa buscó reducir la tasa de inflación a partir del tipo de cambio como ancla nominal de los precios, incentivar la entrada de capitales externos, favorecer a la profundización y dinamización del sistema bancario, y liberalizar el comercio externo. Con la *LRM*, además se autorizó al BCE a operar como prestamista de última instancia del Sistema Financiero Nacional.

A la LRM se anexaron la *Ley de Promoción de Inversiones* en 1993 que eliminó la posibilidad de regular el capital, y favoreció la libre entrada y salida de capitales. Y la *Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (LGISF)* en 1994 en

⁵ Proceso mediante el cual se pasa de una economía sujeta control del Estado a una economía de mercado.

reemplazo de la antigua *Ley General de Bancos* de 1987. La LGISF facilitó la transición de un esquema bancario restringido y tutelado por el Estado hacia un sistema de banca universal⁶ regulado por el mercado. De esta forma, el gobierno buscó reducir la denominada represión financiera y aumentar la profundización bancaria.

En resumen, la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero de 1994 permitió:

- Flexibilizar el ingreso de nuevas entidades financieras con el propósito de promover la libre competencia (las mutualistas y cooperativas se transformaron en bancos).
- Ampliar la gama de servicios y productos financieros.
- Liberalizar el destino de los créditos (créditos a empresas de grupos financieros vinculados con las instituciones financieras) y el origen de los depósitos.
- Facilitar el ingreso de moneda extranjera.
- Realizar operaciones bancarias a través de operaciones off-shore⁷.
- Eliminar las restricciones a las tasas de interés, dejándolas actuar al libre mercado.
- Reducir los encajes bancarios y el control sobre los capitales.
- Eliminar la figura de intervención de la Superintendencia de Bancos, se incentivó la autorregulación por parte de las entidades financieras.
- Restringir el acceso a información financiera.

En términos generales, el proceso de la liberalización financiera se desarrolló en base a la expedición y reforma de los tres cuerpos legales antes descritos, que permitieron que se expandan las operaciones bancarias tanto a nivel interno como externo (off-shore) de forma desproporcionada, así como mayores ingresos de capitales externos, que impulsaron los niveles de liquidez hacia los bancos mediante el crecimiento paulatino de los depósitos. Este incremento se apoyó también en la apertura de bancos y financieras de forma indiscriminada, que ofrecieron una amplia gama de servicios y productos financieros, a esto se sumó la libertad en cuanto al manejo de las tasas de interés, lo que estimuló a que las instituciones financieras realizaran prácticas poco ortodoxas.

Durante el período de 1992-1997, la tasa de interés activa referencial se mantuvo en promedio en 52,0% mientras que la tasa pasiva estuvo en alrededor

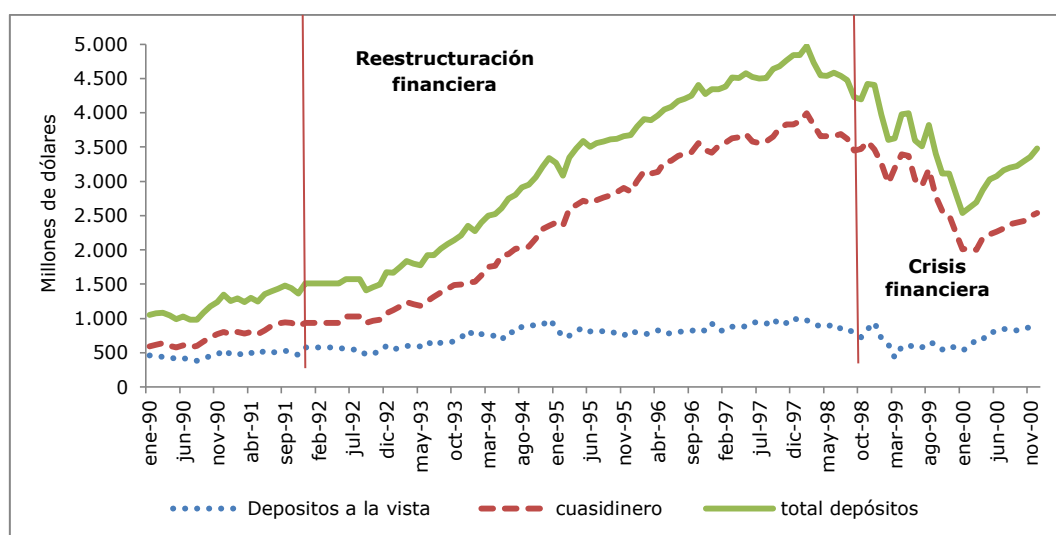
⁶ Se refiere a una mayor variedad de servicios y productos financieros, incluye además operaciones en los mercados de valores.

⁷ Término utilizado para definir aquellas actividades bancarias realizadas con no residentes del país de domicilio de la entidad bancaria actuante.

de 37,5%. Los agentes económicos atraídos por las elevadas tasas de interés, asumieron costumbres rentistas, pues era más beneficioso vivir de los interés, de igual forma algunos empresarios vendieron unidades de producción y colocaron los fondos en los bancos. En un primer momento parecía que todos ganaban, a pesar de que la producción real no crecía, situación que era imposible que se mantuviera en el largo plazo. (Véase anexo A)

A diciembre de 1992, se registra un total de depósitos por USD 1.513 millones, USD 3.337 millones en 1994, USD 4.344 millones en 1996, y USD 4.407 millones en 1998. En cuanto a los depósitos a la vista de USD 602 millones a diciembre de 1992 aumentan a USD 1.014 millones en 1998. En el mismo período, los depósitos a plazo de USD 1.071 millones pasan a USD 3.828 millones⁸, como se aprecia en el gráfico 2.

Gráfico 2. Evolución de los depósitos totales, depósitos a la vista, cuasidinero



Fuente: Banco Central del Ecuador.

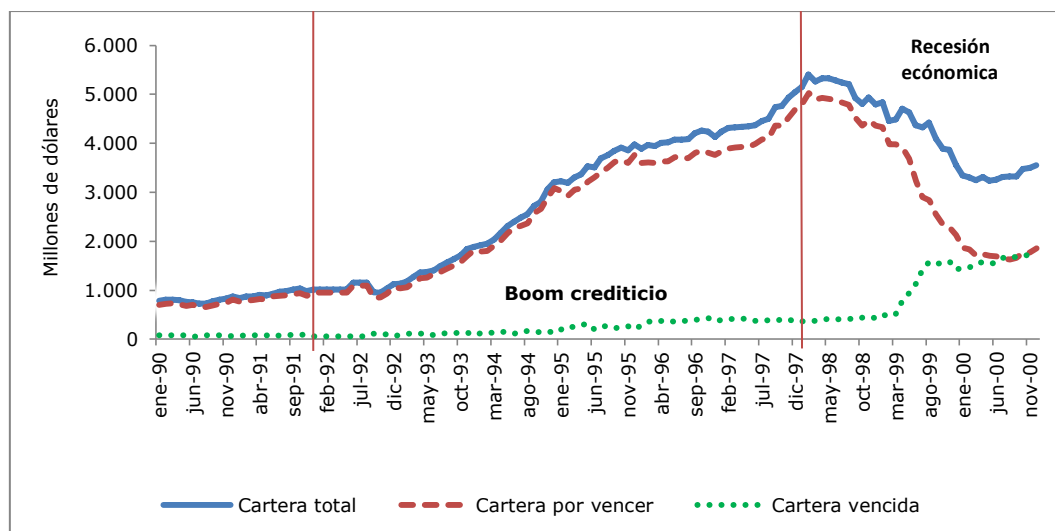
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Paralelamente al crecimiento de los depósitos, como se visualiza en el gráfico 3, producto de las reformas, se encuentran uno de los factores más importantes que desencadenó la posterior crisis financiera de 1999, el *boom crediticio*. Las colocaciones de la banca al sector privado (empresas y hogares) aumentaron gradualmente de USD 1.123 millones a diciembre de 1992 a USD 3.204 millones en 1994, USD 4.129 millones en 1996, alcanzando su punto máximo de USD 5.401 millones en febrero de 1998. En cuanto a la cartera vencida, a diciembre

⁸ En el período se visualiza una mayor participación de los depósitos a plazo (77%) en comparación a los depósitos a la vista (23%)

de 1992 presentaron una participación del 5,3% (USD 59,9 millones) del total de la cartera y del 8,9% (USD 91,1 millones) para 1996.

Gráfico 3. Evolución de la cartera total, por vencer y vencida



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

A pesar de que en un inicio las medidas adoptadas en la década de los noventa lograron mantener el equilibrio de los principales agregados macroeconómicos. Eventos adversos como la crisis mexicana 1995, el conflicto bélico con Perú, los racionamientos de energía eléctrica, el crecimiento del déficit fiscal tuvieron un alto impacto en la economía nacional. Es así que, el producto interno bruto nominal (PIB) presentó una menor tasa de crecimiento anual de 5,9% entre 1995-1996 a comparación con el crecimiento anual de 23,4% entre 1993-1994. Si bien durante este período el sistema financiero mostro mejores niveles de rentabilidad, liquidez e intermediación. Desde 1997, con el fenómeno del niño, las diversas crisis a nivel mundial (de los países asiáticos 1997-1998, y de Rusia 1998) y las sucesiones de cinco gobiernos entre 1997-2000, los niveles liquidez en la economía disminuyeron acorde al decrecimiento de la economía. El producto interno bruto decreció a USD 16.896 millones de USD 23.290 millones a una tasa negativa anual de 27,5%, una cifra histórica. (Véase anexo B)

La complicada situación del país empeoró con la drástica caída de los precio del barril de crudo de USD 18 en 1996 a USD 9 en 1998. De igual manera entre 1998-1999, las importaciones decrecieron 46,4% como consecuencia de la falta de productividad en el país; y el estallido de las diversas crisis a nivel mundial afectó el desempeño de las exportaciones que registraron una tasa negativa de 20,2%. Se sumó además el grave problema de la deuda externa pública que alcanzó su punto más caótico a finales de 1999, puesto que representaba 79%

(USD 13.372 millones) del PIB. La deuda externa privada para finales de la década de los noventa alcanzó USD 2.530 millones (15% del PIB), al sumarle la deuda externa pública, se puede inferir que Ecuador tenía una deuda de alrededor de USD 15.902 millones (94% del PIB). El Estado también contrajo deuda interna para cubrir sus crecientes déficits presupuestarios generados por el propio gasto en servicios de la deuda externa y para poder costear el salvamento del sistema financiero, para 1999 la deuda interna ascendió a USD 2.501 millones. (Véase anexo C)

Tabla 1. Indicadores financieros, período 1998-1999

| Indicadores | Dic-1998 | Dic-1999 |
|---|-----------------|-----------------|
| Fondos disponibles/Depósitos a la vista | 49,00% | 61,70% |
| Morosidad de la cartera | 9,20% | 40,90% |
| Cobertura de provisiones | 81,80% | 83,30% |
| Activos improductivos/Total de activos | 21,80% | 23,80% |
| Activos productivos/Pasivos con costo | 99,90% | 86,30% |
| Gastos operaciones/ Activos productivos | 8,20% | 12,00% |
| Rentabilidad del activo (ROA) | 0,80% | -16,00% |
| Rentabilidad del patrimonio (ROE) | 5,90% | -168,00% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

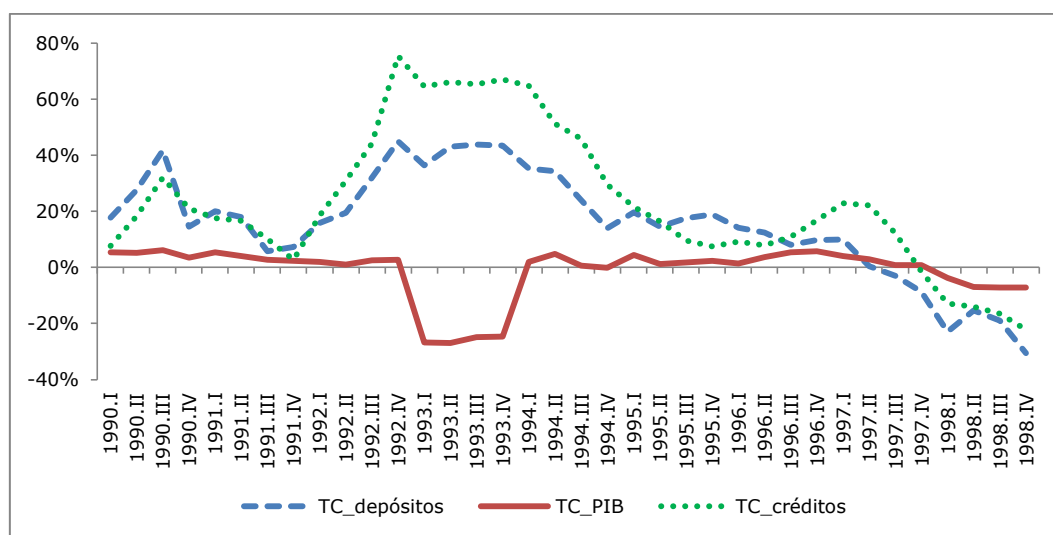
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

La incertidumbre económica y social, así como una serie de factores negativos que se desarrollaron durante 1998 y 1999, ponían en riesgo la sostenibilidad financiera. El retorno generado por el patrimonio (ROE) se redujo a 5,9% en 1998 y a una tasa negativa de 168% en 1999, en tanto, que entre 1994-1997 este indicador registró una tasa promedio del 10%. La rentabilidad de los activos (ROA) también decreció drásticamente de 0,8% en 1998 a una tasa negativa de 16% en 1999, mientras que entre 1994-1997 presentó una tasa promedio de 1,3%, dando indicios de una administración cuestionable por parte de las instituciones financieras.

También se verifica un deterioro de la estructura de los activos del sistema bancario privado, con un incremento de la participación de los activos improductivos en el total de activos, entre 1994-1997 este indicador se mantuvo en 23,2%, decreció a 21,98% en 1998 y para 1999 volvió a crecer a 23,8%. En relación al índice de liquidez, sus mejores niveles se explican a los créditos concedidos por el Banco Central del Ecuador, como prestamista de última instancia con la finalidad de que los bancos puedan atender sus obligaciones de corto plazo de sus depositantes, como se aprecia en la tabla 1.

El modelo adoptado inicialmente de relajamiento de la regulación bancaria y de las leyes financieras, en general parecía conducir al país en un inicio a una etapa de modernización. No obstante, la deficiente supervisión por parte de la autoridades y malas prácticas, entre las que se destacan: 1) el crecimiento de las operaciones en créditos vinculados⁹; 2) concentración de los créditos en sectores que habían presentado dinamismo durante el auge económico de los primeros años de la década de los noventa¹⁰; y 3) la colocación en dólares, mientras que los prestatarios y clientes recibían sus ganancias en moneda local ocasionaron un declive de la calidad de la cartera de crédito. Para 1999, del total de la cartera de crédito del sector bancario, 40,1% (1.423 millones) se encontraba vencida¹¹ y 59,9% (USD 2.126 millones) por vencer¹².

Gráfico 4. Tasa de variación depósitos bancarios, créditos bancarios y PIB (t/t-4)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

En este período, el sistema bancario al no contar con un sistema de regulación y supervisión adecuado que preserve la buena salud y estabilidad de los balances, una mayor presión de liquidez por parte los depositantes debido a la pérdida de

⁹ Según datos de la Superintendencia de Bancos publicada en la revista Vistazo en marzo de 1999, gran parte de los bancos del SFN mantenían ese año un porcentaje muy cercano al límite permitido por la Ley que era del 60%, respecto a la relación de patrimonio técnico del banco y las operaciones de crédito con firmas vinculadas a los accionistas o directores.

¹⁰ El auge petrolero sustituyó el modelo agro exportador por la industria del petróleo y otras actividades incipientes.

¹¹ Es la parte del activo constituida por los documentos y en general por todos los créditos que no han sido pagados a la fecha de su vencimiento. (Banco Central el Ecuador, 2011:16)

¹² Es aquella cuyo plazo no ha vencido y aquella vencida hasta 30 o 60 días posteriores a la fecha de vencimiento de la operación o de acuerdo a lo establecido en el respectivo contrato. (Banco Central el Ecuador, 2011:16)

confianza en los bancos por parte de los agentes económicos, y la desfavorable situación económica, se da un proceso de desintermediación financiera¹³.

A diciembre de 1999, los depósitos decrecieron 36,2% a USD 2.811 millones desde USD 4.407 millones. En tanto, los depósitos a la vista disminuyeron a USD 568.8 millones y los depósitos a plazo a USD 2.242 millones, una contracción del 39,8% y del 35,2%, respectivamente. Mientras que, las colocaciones decrecieron 25,9% de USD 5,443 millones a USD 3,917 millones, como se aprecia en el gráfico 4. En cuanto al comportamiento de las tasas de interés nominales, en 1998 debido al deterioro del SFN, la emisión excesiva de dinero, y la devaluación del sucre, la tasa activa referencial nominal se incrementó a 59,8% en 1998 y una tasa histórica del 70,8% en 1999. La tasa pasiva nominal por su lado presentó un comportamiento similar alcanzando 50,3% en 1999.

A finales de la década de los noventa el sistema bancario presentó un desempeño ineficiente con mayores niveles de insolvencia, iliquidez y morosidad, y con un proceso de desintermediación financiera tras la pérdida de confianza de los agentes económicos en el sistema bancario.

Crisis financiera y dolarización

Aunque el estallido de la crisis financiera se dio en 1998, las primeras señales del deterioro del SFN empezaron a sentirse en 1996 con la quiebra de varios bancos entre ellos, Banco de los Andes, Banco Continental, Banco La Previsora, y Banco Popular. Pronto se hizo visible que en ausencia de supervisión y control prudente, varias instituciones presentaron carteras de crédito vinculadas, varias de las colocaciones se suministraron en moneda extranjera a agentes nacionales cuyos ingresos estaban en moneda nacional. En relación a las primeras quiebras se empezaron a producir efectos de contagio y corridas bancarias que afectaron a los bancos más grandes. En 1998, uno de los principales bancos del país Filabanco presentó dificultades, el gobierno en un intento de evitar una crisis generalizada le otorga préstamos de liquidez por alrededor de USD 800 millones.

A medida que los problemas de liquidez de las entidades financieras iban incrementándose, ante la ausencia de mecanismos de seguridad financiera que permitan estabilizar la especulación en el SFN, la función del BCE como prestamista de última instancia, fue el único instrumento al que las entidades acudieron para evitar el riesgo de insolvencia. A febrero de 1999, el Gobierno presta recursos a los bancos privados, entre los que destacan Banco de

¹³ Los recursos económicos pasan directamente del ahorrador al inversor, sin la necesidad de una institución financiera (intermediario financiero).

Préstamos, Banco Tungurahua y Banco Finagro por alrededor de USD 1.145 millones.

Ante la necesidad de contar con más mecanismos de intervención que permitan estabilizar la confianza en el sistema bancario, el Gobierno emitió la *Ley AGD* en diciembre de 1998, sin embargo, este seguro de depósitos no funcionó eficientemente. En este proyecto también se incluyó la imposición de un impuesto del 1% a todas las transacciones que se realizaran a través de la banca con el fin de aumentar los ingresos tributarios, este nuevo impuesto aceleró aún más el proceso de desintermediación financiera.

El salvataje bancario puso en evidencia la fragilidad del SFN y obligó al público a protegerse en dólares, más del 50% de las captaciones y colocaciones estaban en moneda extranjera, lo que presionó aún más a la depreciación del sucre. En enero de 1998, el tipo de cambio fue de 4.527 sucres por dólares con una depreciación del 22,2%, en junio del mismo año el tipo de cambio se ubica en 6.825 sucres por dólar (depreciación del 32,2%), y en diciembre de 6.825 sucres por dólar (depreciación del 54,1%). (Véase anexo D)

La constante devaluación del sucre y la demanda creciente de dólares provocó una caída histórica de la reserva monetaria internacional a USD 1.276 millones a diciembre de 1999. El Banco Central al ser incapaz de defender el tipo de cambio nominal en los límites preestablecidos abandonó el sistema de bandas cambiarias y adoptó el sistema de flotación libre. La inflación se disparó a más de un 60% mientras que la depreciación fue de 196,6% (20.243 sucres por dólar). La decisión de liberalizar el tipo de cambio y la subsiguiente depreciación del sucre perjudicaron los balances de las instituciones financieras principalmente la calidad de la cartera, mientras que el riesgo de iliquidez seguía incrementándose a un ritmo descontrolado.

La crisis financiera de 1999 se dio tras una desacertada política monetaria del Banco Central, una pésima conducción de la economía, la continua especulación en el mercado cambiario y la fragilidad del sistema financiero por la carencia de una regulación prudencial. Stiglitz (2011) afirma que aunque ningún sistema de regulación es perfecto, para evitar una crisis financiera es necesario introducir medidas de regulación que promuevan estabilidad en el sistema bancario y sobretodo protejan al pequeño depositante e inversor.

En este sentido, en medio una crisis monetaria (elevada devaluación del sucre y amenazas de hiperinflación), con una gran parte de bancos solicitando créditos de emergencia al Banco Central, el Gobierno Central decretó el 1 de marzo de 1999 feriado bancario. Al no poder limitar la salida masiva de dinero de la

economía y del sistema financiero, el gobierno se vio obligado a congelar los depósitos corrientes, depósitos de ahorro e inversiones a plazo de todos los bancos del país. El congelamiento bancario en un inicio retuvo la caída del sucre y los efectos inflacionarios, sin embargo, intensificó la desconfianza de los agentes económicos en el sistema financiero y sobretodo en las capacidades de las autoridades de turno en intervenir con políticas eficientes, lo que conllevó a que el gobierno de Jamil Mahuad decretará estado de emergencia nacional el 10 de marzo.

Ante el aumento de la desconfianza de los agentes económicos, el incremento de la fragilidad de los bancos debido a la salida masiva de dinero, la dolarización de sus pasivos, la pérdida de sus activos, la emisión excesiva de dinero por parte del gobierno y la suspensión del sistema de pagos. El gobierno se vio obligado a declarar oficialmente la dolarización, en enero del 2000, el presidente anunció un cambio fijo de 25.000 sucres por dólar, se envió al Congreso Nacional el proyecto de *Ley de Transformación Económica* conocido como Trole I (sustento legal para la dolarización). El 9 de septiembre el sucre dejó de ser la moneda oficial del Ecuador y el dólar se convirtió en la única unidad de pago, de valor y de reserva de valor. Se eliminó así la posibilidad de usar la emisión de dinero como instrumento de liquidez, y se evitó devaluaciones e inestabilidad cambiaria, situación que causó desconfianza y poca credibilidad en el sucre.

Los esquemas de liberalización financiera se caracterizan por eliminar los controles en la fijación de los tipos de interés, reducir la supervisión de los créditos, disminuir las reservas bancarias, y propiciar una mayor competencia. La falta de una regulación y supervisión adecuada da libertad a los bancos para decidir sus exposiciones al riesgo y el monto de sus reservas liquidas. Los marcos de regulación y supervisión poco rigurosos confían en la propia disciplina del mercado y no limitan las acciones de sus participantes. Si las reformas a los cuerpos legales se realizan de forma precipitada, suelen anteceder a una crisis bancaria, que el caso ecuatoriano sumado la difícil situación económica del país ocasiono uno de la peores crisis de su historia.

La dolarización oficial significó una respuesta a la gravísima situación de total inestabilidad de la economía ecuatoriana. Para aplicarse el régimen de dolarización formal en Ecuador, se registraron profundas reformas económicas, especialmente en los campos de finanzas públicas, de la política monetaria y cambiaria, y del sector financiero. El cambio de sistema implica el establecimiento de tres pilares fundamentales para que la dolarización sea sostenible, el cambio del sistema monetario, la promoción de equilibrio macroeconómico y la aplicación de reformas estructurales.

Nueva arquitectura financiera, período 2000-2012

Antes de analizar el comportamiento y desempeño del sistema bancario privado en el período entre 2000 y 2012, se puntualiza los principales cambios normativos que se consolidaron en el sector financiero tras la crisis financiera de 1999 y posterior a la implementación de un nuevo régimen monetario.

A continuación se describe cada uno de estos cambios legales siguiendo un orden cronológico, pero primero se detalla la estructura del sistema financiero y del sistema bancario a diciembre de 2012 en la nueva arquitectura financiera.

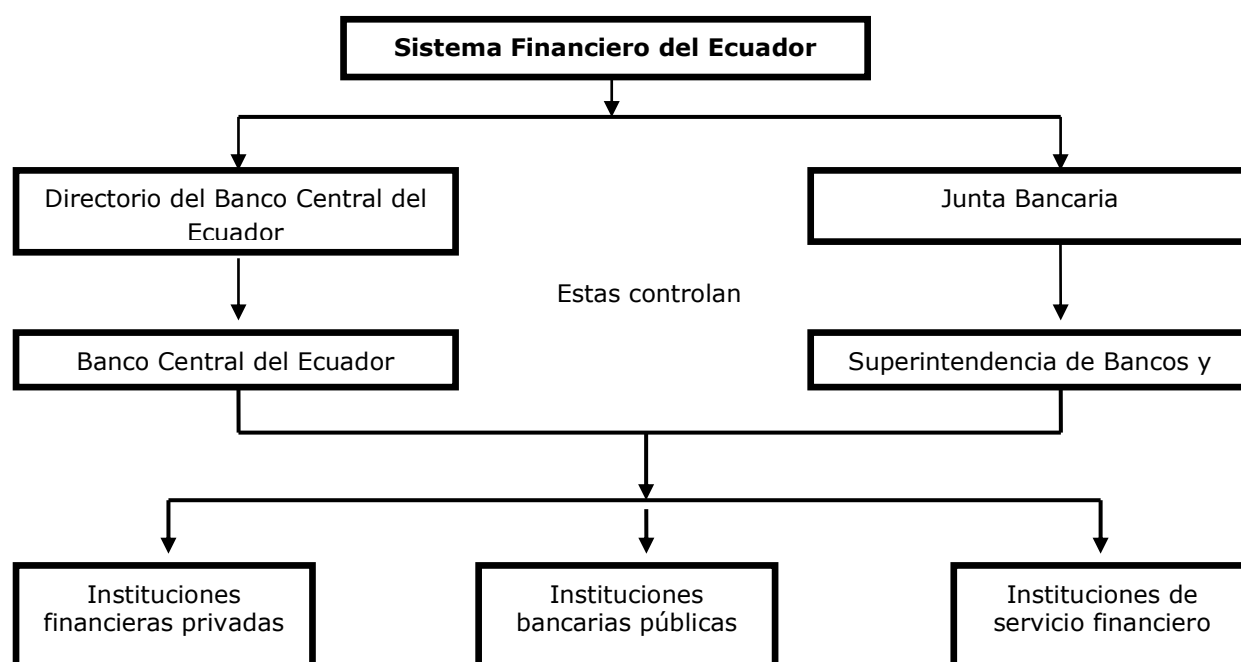
Estructura del sistema financiero del Ecuador

De acuerdo al Art.24 de la Ley de Régimen Monetario Interno y Banco del Estado (reestructurada en 2010), el Sistema Financiero Nacional está conformado al 2012 por el Banco Central del Ecuador, y la Superintendencia de Bancos y Seguros (entidades encargadas de supervisar); instituciones financieras públicas, instituciones financieras privadas; e instituciones de servicio financiero, estructura que se aprecia en el gráfico 5.

Cabe mencionar que para el período de análisis de la presenta investigación (1992-2012), se considera la estructura del sistema financiero de acuerdo a lo que establecía la Ley de Régimen Monetario Interno y Banco del Estado (reestructurada en 2010), que posteriormente fue derogada mediante la publicación oficial del Código Orgánico Monetario y Financiero el 12 de septiembre de 2014. Este nuevo cuerpo legal unificó 30 leyes que antes regulaban al sector bancario y financiero, e impuso un nuevo paradigma financiero.

Una adecuada regulación que permita corregir las distorsiones en el comportamiento de las partes que conforman una economía, necesitan de una entidad reguladora independiente y eficiente, que controle y regule de forma constante las acciones de los intermediarios financieros, así como de los agentes económicos. En el caso de Ecuador, se cuenta con dos instituciones reguladoras ambas administradas mediante el directorio del Banco Central del Ecuador y la Junta Bancaria, detalladas a continuación.

Gráfico 5. Estructura del Sistema Financiero Nacional



Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

Banco Central del Ecuador: posterior a la implementación del nuevo régimen monetario, la entidad perdió las funciones características de un banco central. Según el Estatuto Orgánico del BCE (2012), la institución está encargada de publicar información estadística de síntesis macroeconómica, elaborar análisis e investigaciones, administrar la Reserva Internacional, definir el crecimiento económico objetivo a largo plazo, procurar la estabilidad económica y promover el buen funcionamiento del sistema de pagos. El BCE pasó a ser una entidad ejecutora de las políticas monetarias, crediticias y financieras.

Superintendencia de Bancos y Seguros:¹⁴ es el organismo técnico y autónomo que vigila y controla las actividades de funcionamiento, disolución y liquidación de instituciones financieras, y a personas naturales o jurídicas determinadas por la ley; dando prioridad a la protección de los intereses del público.

Junta Bancaria: es un organismo que forma parte de la SBS, se encarga de formular las políticas de control y supervisión de las instituciones financieras,

¹⁴ Con la entrada en vigencia del Código Orgánico Monetario y Financiero, pasó a denominarse Superintendencia de Bancos, debido a que los seguros pasaron al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

dicta resoluciones para la aplicación de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, e interviene en temas de establecimiento y liquidaciones de instituciones financieras.

Un sistema financiero está conformado por los activos financieros, mercado financieros, e intermediarios financieros, la relevancia de este último se justifica por su capacidad para reducir los costos de transacción, costos del proceso de contratación e información; mitigar los problemas de información asimétrica; reducir los riesgos mediante la diversificación; la intermediación del vencimiento; y su estructura de mecanismo de pago.

El sistema financiero del Ecuador está compuesto por los siguientes intermediarios financieros: las *instituciones financieras públicas* tienen como objetivo fomentar la inversión y el ahorro en el Ecuador, se encuentra conformado por el Banco Nacional de Fomento, Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Banco del Estado, Corporación Financiera Nacional, Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas; las *instituciones del servicio financiero*¹⁵ integrado por almaceneras generales de depósito, compañías de arrendamiento mercantil, casas de cambio, compañías de titulación y compañías emisoras o administradoras de tarjetas de crédito; y las *instituciones financieras privadas* compuestas por las sociedades financieras, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito, y bancos privados.

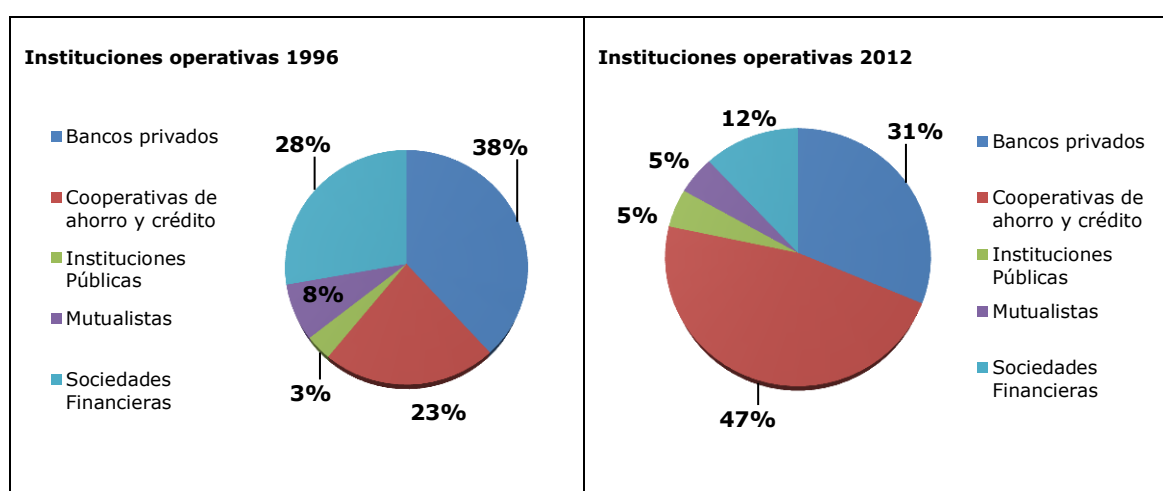
Este último es uno de los intermediarios más relevantes en el SFN por el rol que cumple al captar los recursos del público a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, por un lado cuida del dinero de sus clientes y por otro utiliza los recursos en operaciones de crédito cobrando tasas de interés. Los bancos se encargan de transformar los activos de acuerdo a las necesidades de los agentes económicos; mediante este proceso diversifica y gestiona los diferentes tipos de riesgo de liquidez, crédito y mercado; de igual forma facilita la transferencia de fondos al proveer a los agentes económicos de un sistema de pagos. (Véase anexo E)

¹⁵ La Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (2013) establece que no pueden captar recursos del público excepto cuando se trate de la emisión de obligaciones en los términos de la Ley de Mercados de Valores.

Estructura del sistema bancario privado

A partir de la crisis financiera a finales de la década de los noventa, la estructura del sistema bancario privado se reduce en términos de un menor número de bancos participando en el SFN, como se visualiza en el gráfico 6. En 1996, el sistema bancario privado estuvo conformado por 44 entidades representando el 38% del total SFN. Para el año 2000, posterior a la crisis de los 38 bancos que conformaban el sistema bancario, 12 entraron en saneamiento y liquidación posterior, 2 a vigilancia preventiva y 2 a reestructuración. En 2001, el Banco del Pacífico y FILANBANCO se convirtieron en bancos estatales, con el cierre definitivo de este último a principios del 2002.

Gráfico 6. Distribución de las instituciones en el SFN, 1996 y 2012



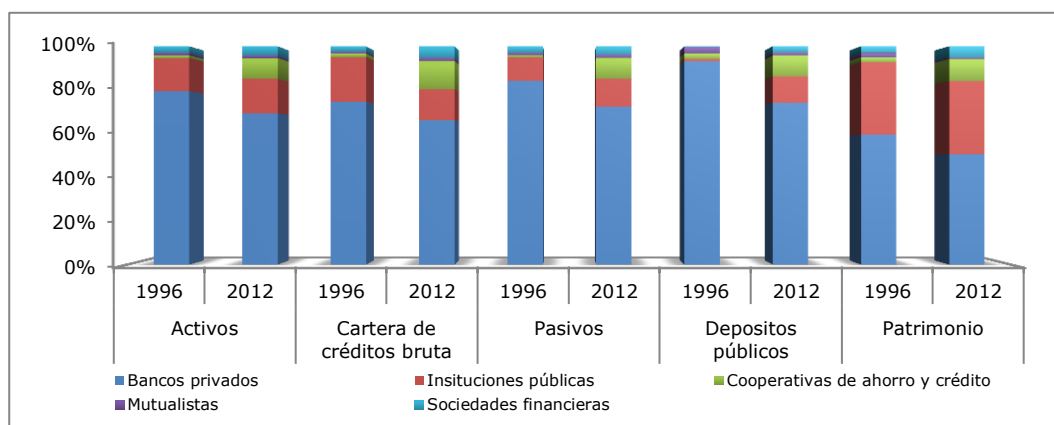
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

A partir de esa fecha hasta el año 2012, se incorporaron alrededor de 4 instituciones nuevas de menor tamaño, entre las que se encuentran, Delbank, Banco Procredit, Banco D-Miro y Banco Coopnacional. Para finales del 2012, la banca privada estuvo conformada por 26 instituciones de las cuales cuatro son consideradas bancos grandes (Banco de Pichincha, Banco de Guayaquil, Banco del Pacífico¹⁶ y Banco Produbanco), 7 bancos medianos y 15 bancos pequeños, representando el 31% del total del SFN.

¹⁶ Hasta el año 2012 el Banco Pacífico pertenece al Estado, pero posee autonomía administrativa y financiera razón por la cual hasta ese año es considerado como parte de los bancos privados.

Gráfico 7. Participación de las variables más relevantes del SFN



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Es importante destacar que a pesar de la disminución del número de entidades, como se aprecia en el gráfico 7, la banca privada continúa siendo el intermediario financiero más importante de todo el SFN del país, en el cual intervienen entidades más grandes y competitivas. Para diciembre del 2012, los bancos privados poseían 69,3% de los activos; 66,2% de la cartera bruta; 72,3% de los pasivos; 74,2% de los depósitos del público y 50,5% del patrimonio en relación al resto de entidades del SFN.

Regulación de la banca privada en dolarización

Naranjo (2005) señala que al implementarse la dolarización formal, una de las condiciones es la imposición de una nueva estructura financiera. Para lo cual, a partir de 2000 se realizaron reformas a los cuerpos legales que fomentaron el proceso de desintermediación financiera y la posterior crisis en la década de los noventa. Entre las medidas se mencionan el aumento de los requerimientos de capital de los activos ponderados con riesgo y contingentes, restricciones a los préstamos vinculados a funcionarios de los bancos o empresas relacionadas con las instituciones, auditorías externas de forma periódica, adoptar esquemas contables internacionales que al ser más estrictas previenen el aumento de la cartera de alto riesgo. Y una mayor supervisión y control a las instituciones financieras asumidos por las entidades de control, la Superintendencia de Bancos y Seguros, y el Banco Central.

Normativa financiera, período 2000-2006

Posterior a la crisis financiera de 1999, se realizaron una serie de reestructuraciones de las normativas relacionadas con el SFN. En la siguiente tabla se resumen las reestructuras más relevantes de este período:

Tabla 2. Reformas al SFN, período 2000-2006

| Año | Normativas |
|------|--|
| 2000 | <ul style="list-style-type: none">• Ley para la Transformación Económica del Ecuador.• Reforma a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, a Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el Área Tributario-Financiera. |
| 2001 | <ul style="list-style-type: none">• Codificación a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. |
| 2002 | <ul style="list-style-type: none">• Ley Reformativa a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiera, a la ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, y a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. |
| 2003 | <ul style="list-style-type: none">• Resolución de la Junta Bancaria No. 601, 602-303• Resolución de la Junta Bancaria No. 692-2003 |
| 2004 | <ul style="list-style-type: none">• Resolución de la Junta Bancaria No. 692-2004 |
| 2005 | <ul style="list-style-type: none">• Ley de Burós de Información Crediticia |

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

A partir de la vigencia de *la Ley para la Transformación Económica del Ecuador* (TROLE I), se reformó la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, estableciéndose que el BCE canjeará los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a una relación fija de \$25.000 sucre por cada dólar¹⁷; en consecuencia, el BCE dejó de fabricar y emitir nuevos sucres, se impusieron además normas para la aplicación del nuevo sistema monetario como la fijación de tasas de interés activa y pasiva referenciales¹⁸ para las obligaciones a pagar. El canje se realizó entre el 13 de marzo y el 9 de septiembre del 2000, a partir de esa fecha y hasta el 9 de junio del 2001 fue efectuada por el BCE, el Banco de Fomento y los bancos en poder del Estado. La aceptación de la nueva moneda por parte de los ecuatorianos fue rápida debido a que los agentes económicos estaban dolarizados informalmente.

La Ley TROLE I, reformó también a la Ley General de las Instituciones del Sistema Financiero (1994), se buscó dar más resguardo a la solvencia de las instituciones financieras mediante un mayor control por parte de SBS, y en particular a los grupos financieros, obligando a que las instituciones cumplan con

¹⁷ Se determinó una cotización de \$25.000 sucres por dólar, resultante de la aproximación de la división de la Base Monetaria Ampliada (Especies monetarias en circulación + Depósitos de los bancos en el Banco Central + Bonos de estabilización Monetaria) y la Reserva Monetaria Internacional disponible para la dolarización.

¹⁸ Art. 6. Tasa activa referencial del 16,82% y tasa pasiva referencial del 9,35%. Ley para la Transformación Económica del Ecuador (2000).

las resoluciones de la Junta Bancaria y demás disposiciones. Así como con las obligaciones con sus depositantes mediante mecanismos de resguardo del crédito y depósitos bancarios.

Con la reforma a *Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el Área Tributario-Financiera*, se garantizó el pago de los saldos de los depósitos de las personas naturales o jurídicas con los recursos propios de la Agencia de Garantía de los Depósitos (AGD), excluyendo de este beneficio a los depósitos vinculados con los accionistas y administradores de las instituciones financieras. Sus recursos se constituyeron a partir de este cambio de la aportación de las instituciones financieras, primas por riesgo, donaciones y multas por incumplimiento por ejemplo del nivel mínimo de patrimonio técnico.

En 2001, se expidió la agrupación orgánica, sistemática y completa de las normas relacionadas con las instituciones financieras (Codificación a las Instituciones del Sistema Financiero) encargada de regular las actividades, funcionamiento y cierre de las instituciones financieras, así como la vigilancia y control de la SBS, misma que a partir de la vigencia de la *Ley de Seguridad Social* se incluye a las instituciones reguladas por esta a las compañías de seguros y reaseguros.

El Congreso Nacional en 2002 reformó la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiera, la ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, y la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, con la finalidad de que la AGD cumpla de una forma más eficiente las actividades confiadas por la SBS. A partir de este cambio, se garantizó el saldo de los depósitos con los intereses correspondientes hasta un equivalente de cuatro veces el PIB per cápita de una persona natural o jurídica. Las reformas antes detalladas le dieron a la SBS mayor relevancia al poder establecer normas específicas de solvencia y prudencia financiera, y un régimen de control propio para el BCE y demás instituciones financieras del sector público.

En 2003, las resoluciones de la Junta Bancaria No. 601 y 602 estuvieron orientadas a fortalecer la prevención y la administración de los riesgos financieros, se amplió los conceptos de riesgos de liquidez, de mercado y crediticio, y se incluyó los riesgos operativo y legal. Se estableció la importancia de que cada institución financiera cuente con herramientas que le permitan monitorear las diferentes fases de otorgamiento, seguimiento y recuperación del crédito. También se amplió y fortaleció el alcance de los buros de información crediticia, encargados de suministrar a las entidades bancarias la información

contenida en la central de riesgos de forma individual y detallada por tipo de deudor y garante, con el fin de reducir los riesgos de selección adversa.

Para fortalecer la supervisión financiera de acuerdo a los estándares internacionales enmarcados en la metodología CAMEL, en 2004 la Junta Bancaria en la resolución No. 692 dispuso la obligatoriedad del cálculo de los nuevos ratios de riesgos de rentabilidad, solvencia, morosidad y administración a cada institución financiera. En 2005, se expide la Ley de Burós de Información Crediticia, con el objetivo de que las instituciones financieras puedan contar con información completa que les ayude en la toma de decisiones adecuadas en cuanto a los temas relacionados con el riesgo.

En este sentido las reformas adoptadas en el período 2000-2002 se realizaron direccionadas a la prevención de los riesgos de iliquidez e insolvencia, que ocasionaron en la década de los noventa un proceso de desintermediación financiera al disminuir la confianza de los agentes económicos en el sistema bancario, que complementado con la desfavorable situación de la economía ocasionó la quiebra de varias instituciones y posterior de todo el sistema.

Entre 2002 y 2006 se dio un mayor énfasis a la regulación prudencial, con normativas destinadas a prevenir comportamientos imprudentes de las instituciones financieras, incluyendo medidas tales como, ratios de solvencia y liquidez, así como la fijación de límites en la toma de riesgos. Las normativas implementadas se relacionaron con medidas dispuestas a nivel internacional por el Comité de Basilea. Además se dio mayor relevancia a la supervisión permanente de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y del Banco Central del Ecuador en el accionar de los bancos privados, situaciones que influyeron positivamente el comportamiento de la banca

Desde 2007, el gobierno del Presidente Correa ha realizado importantes esfuerzos inclinados a la reestructuración de la normatividad del sector financiero y su reordenamiento operativo.

Normativa financiera, período 2007-2012

Entre 2007 y 2012, se emitieron más de 50 regulaciones por parte del Banco Central del Ecuador y de la Junta Bancaria, también se realizaron reformas a leyes, cambios constitucionales entre otros controles que han tenido más repercusiones sobre el funcionamiento de las instituciones financieras a

comparación del período de 2002-2006, en el contexto de una nueva estructura financiera.

En el siguiente cuadro se resumen los cuerpos legales más relevantes de este período:

Tabla 3. Reformas SFN, período 2007-2012

| Año | Normativas |
|-------------|---|
| 2007 | <ul style="list-style-type: none"> • Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito. • Reforma a Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, y a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiera. • Reforma a la Ley para la Equidad Tributaria del Ecuador. |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none"> • Constitución de la República del Ecuador. • Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera. • Reformas a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero • Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador. • Resolución No 1122-2008 |
| 2009 | <ul style="list-style-type: none"> • Regulación del Banco Central del Ecuador No. 180-2009 • Resoluciones de la Junta Bancaria 2009- 1316 y 2009- 1435. • Ley Reformatoria a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador. |
| 2010 | <ul style="list-style-type: none"> • Regulación del Banco Central del Ecuador No. 07-2010 • Ley Reformatoria a la Equidad Tributaria del Ecuador. |
| 2011 | <ul style="list-style-type: none"> • Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria del Sistema Financiero • Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado. • Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado. • Resolución de la Junta Bancaria No. 1973-2011 • Resolución de la Junta Bancaria No. 2151 -2011 |
| 2012 | <ul style="list-style-type: none"> • Ley Orgánica derogatoria a la Ley de Burós de Información Crediticia. • Ley Orgánica para la regulación de los créditos de vivienda y vehículos. • Ley Reformatoria a Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiero. • Regulación del Banco Central del Ecuador No. 027-2012 • Regulación del Banco Central del Ecuador No. 028-2012 • Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social. |

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

1. Normativas año 2007

En 2007, con la *Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito* se reguló al sistema de tasas de interés, se estableció al directorio del Banco Central como el encargado de calcular y publicar de manera mensual las tasas de interés referencial activa o pasiva, mismas que son obligatorias para todas las instituciones financieras de acuerdo a la regulación BCE No. 153. De igual forma, mediante la regulación del BCE No. 148 se reformó el número de segmentos de crédito de cuatro a ocho, las tasas de interés activas segmentadas quedaron de

la siguiente manera: tasa de interés comercial corporativo, comercial pymes, consumo, consumo minorista, microcrédito a la subsistencia, microcrédito de acumulación simple, microcrédito de acumulación ampliada y vivienda.

Se prohibió el cobro simulado de tarifas en la tasa de interés, el cobro de tarifas por servicios no prestados o no solicitados por el cliente, y cualquier comisión en operación de crédito. Así como cualquier decisión individual o colectiva de las instituciones financieras que distorsionen la libre competencia. Se procedió a calcular las tasas referenciales específicas por cada tipo de segmento crediticio, lo que permitió reflejar los riesgos asociados a cada tipo de segmento. Se dio mayor importancia a la administración del riesgo de liquidez mediante un control permanente del cumplimiento de las normas del Comité de Basilea, conjuntamente se creó un Fondo Liquidez constituido por los aportes de cada institución financiera privada.

Mediante la implementación de la reforma a la Ley para la Equidad Tributaria en el Ecuador, se incorporó la obligatoriedad de retener en la fuente un rubro equivalente al 25% del valor de los intereses que se pagan en el exterior por créditos, se eliminó la exoneración o reducción del 10% para los casos de reinversión de utilidades en el país, y se creó el impuesto a la salida de divisas (ISD) a una tarifa del 0,5%. Las instituciones financieras fueron consideradas como agentes de retención por las transferencias que realicen a través de ellas por disposición de sus clientes.

2. Normativas año 2008

A partir de la nueva *Constitución de la República del Ecuador*, las actividades financieras son un servicio de orden público, y se ejercen bajo la aprobación previa del Estado. Se impulsó la integración de los grupos menos favorecidos al SFN dando énfasis al desarrollo de la economía popular y solidaria. Se dispuso también, que los administradores de las instituciones financieras sean responsables de su solvencia. Además se prohibió a las instituciones financieras poseer participación en empresas ajenas a la actividad financiera, el plazo de desinversión se estipuló en dos años.

Con el fin de fortalecer la prevención y control estatal en el SFN, se aprobó *la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera*, mediante la cual, se creó el Fondo de Liquidez y el Fondo de Garantía de Depósitos que reemplazaron al Fondo de Liquidez creado en 2000 y a la Agencia de Garantía de Depósitos. El Fondo de Liquidez cumplirá la función de prestamista de última instancia, capaz de otorgar préstamos a aquellas instituciones que presenten necesidad de

liquidez temporal (instituciones que deben estar sujetas a encaje), inicialmente el aporte fue equivalente a montos no menores al 3% de los depósitos sujetos a encaje bancario. La Corporación de Seguro de Depósitos (COSEDE), será el encargado de administrar el nuevo fondo de depósitos, entre sus atribuciones fija el monto de cobertura del seguro y revisa anualmente el monto de la alícuota para fijar la prima fija. La construcción de una red de seguridad financiera, permite potenciar a la Superintendencia de Bancos y Seguros, al Banco Central del Ecuador, y a la Junta Bancaria como organismos de supervisión.

Mediante la Resolución de la Junta Bancaria No. 1122, los servicios financieros que ofertan las instituciones financieras son determinados y autorizados por la Junta Bancaria, se recalificó los servicios en dos tipos: los servicios a ser libremente aceptados (tarifas diferenciadas) previamente autorizados por la SBS y los servicios sujetos a tarifas máximas determinadas trimestralmente (sin una fórmula determinada) por Junta Bancaria. La SBS determinó las actividades que no constituyen servicios. Las actividades propias del negocio son gratuitas (tarifas básicas).

Mediante la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley de Equidad Tributaria del Ecuador, el Impuesto a la salida de Divisas (ISD) aumento del 0,5% al 1%, y se creó el impuesto a los activos en el exterior, impuesto mensual sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en las entidades privadas reguladas por la SBS con una tarifa del 0,084%.

3. Normativas año 2009

Con la Regulación del Banco Central del Ecuador No. 180, se incluye el "Título de Reservas Mínimas de Liquidez", misma que establece que las instituciones financieras que se encuentran bajo la supervisión de la SBS deben constituir y mantener reservas mínimas de liquidez respecto a sus captaciones¹⁹. Con la regulación del BCE No. 188 se amplió el rango de las reservas locales con una participación del 45% de las reservas totales, la proporción mínima de las reservas locales sobre las totales se denomina Coeficiente de Liquidez Domestica. La regulación BCE No. 200 determinó que las entidades del sector público no financiero podrán invertir sus recursos solo en el BCE o en instituciones financieras públicas.

¹⁹ Reservas locales: depósitos en el Banco Central (mínimo 2%); Aportes al Fondo de Liquidez (3%); Caja propia de la Institución (1%); Títulos del Banco Central o de instituciones financieras públicas (1%). Las reservas externas con depósitos de renta fija en el mercado internacional calificado.

Con las Resoluciones de la Junta bancaria No. 1316 y No. 1435, un total de 28 servicios quedaron con tarifa máxima y 11 transacciones sin costo. Además se determina una tarifa máxima a la afiliación y renovación de tarjetas de crédito, cuyas tarifas deben ser aprobadas de manera individual por la Junta bancaria para cada institución y por producto. La Ley Reformativa a la Equidad Tributaria del Ecuador incrementó la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas del 1% al 2%, y exoneró de este impuesto al sector público y misiones diplomáticas, así como a transferencias de hasta USD 1.000.

4. Normativas año 2010

Con la Regulación del Banco Central del Ecuador No. 07, se reformó la composición de las reservas mínimas de liquidez y se incluyó como parte de la reserva mínima de liquidez: reservas locales, valores de renta fija de entidades no financieras privadas (1%), depósitos a la vista de instituciones financieras y certificados de depósitos con plazos no mayores a 90 días. Se incorporó además el concepto adicional de Coeficiente de Liquidez Domestica y su conformación.

5. Normativas año 2011

Se emitió la *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria del Sistema Financiero*, mediante la cual se estableció un marco normativo y jurídico de forma separada para las actividades del sector financiero popular y solidario. Compuesta de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro, entre otras; sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Con *Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado*, se reformó la composición de los grupos financieros, excluyendo de los mismos a las compañías de seguros, casas de valores y administradoras de fondos y fideicomisos. De igual forma, se ratificó lo señalado en la Constitución del 2008²⁰, y mediante la Resolución de la Junta Bancaria No. 1973, se prohibió a los accionistas de una institución financiera privada poseer el 6% o más del paquete accionario de la institución, directores y administradores de la institución no pueden ser titulares de acciones o tener participaciones en empresas y compañías ajenas a la actividad financiera, se da un plazo de un año para la desinversión.

Se estableció mediante la Resolución la Junta Bancaria No. 2151 que los servicios de entrega de estados cuenta, servicios de afiliación y renovación de tarjetas de

²⁰ El plazo para la desinversión fue establecida hasta el 13 de julio del 2012.

créditos entraban dentro de la lista de los servicios básicos gratuitos. La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado reformó a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria incrementando el Impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%.

6. Normativas año 2012

Con el fin de precautelar la estabilidad del SFN ante cambios en el ciclo económico, la Junta Bancaria dispuso incluir una sección específica de "Provisión Anti-cíclica" en relación al acuerdo de Basilea III, definiéndola como aquella que permite contrarrestar el excesivo perfil cíclico de la provisión genérica y específica, por medio de la creación de un fondo para insolvencia durante la fase expansiva. Su cálculo es el resultado de la diferencia entre pérdidas latentes y la cuenta de previsión para créditos incobrables.

Se eliminaron los buros de créditos privados mediante la *Ley Orgánica Derogatoria a la Ley de Burós de Información Crediticia*, facultando a la Dirección de Registro de Datos Públicos como la única entidad encargada de entregar la información crediticia, se prohibió la comercialización por cualquier medio de referencias crediticias. Con la expedición de la *Ley Orgánica para la Regulación de los Créditos de Vivienda y Vehículos*, se prohibió la suscripción de garantías adicionales a la casa o vehículo dados en hipoteca o prenda para el otorgamiento de créditos por parte de las instituciones financieras.

Mediante la reforma realizada a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario- Financiero, se estableció mecanismos para el cobro de pérdidas patrimoniales de las instituciones financieras que entraron en proceso liquidación hasta diciembre del 2010.

Con la Regulación del Banco Central del Ecuador No.027, se aumentó del 3% al 5% el aporte por parte de las instituciones financieras al Fondo de Liquidez. Esta aportación se incrementó en 1% anual hasta llegar al 10% de los depósitos sujetos a canje. Y con la Regulación del Banco Central del Ecuador No. 028, se reformó la conformación de las Reservas Mínimas de Liquidez que aumentó al 3% el porcentaje de depósitos en el Banco Central o en títulos de instituciones financieras públicas. El Coeficiente de Liquidez Domestica creció del 45% al 60%, se incluyó para el cálculo de la liquidez total el 20% de los depósitos e inversiones liquidas colocadas en instituciones no residentes, subsidiarias, afiliadas de propiedad de instituciones financieras nacional. Además se prohibió el cobro a los usuarios por afiliación y renovación de tarjetas de crédito.

Con la aprobación por parte de la Asamblea Nacional de la *Ley de Redistribución de los Ingresos del Gasto Social*, se introdujo nuevas reformas tributarias que incidieron sobre las instituciones financieras a finales del 2012. En la ley de Equidad Tributaria se reformó la tarifa del impuesto a los activos en el exterior, incrementándose de 0,0084% mensual al 0,25% aplicado a los fondos disponibles en entidades extranjeras y de inversiones (0,35% en subsidiarias domiciliadas en paraísos fiscales), se gravó con IVA los servicios financieros y se eliminó el sigilo bancario.

En la *Ley de Régimen Interno*, se incluyó un nuevo artículo mediante el cual las instituciones financieras privadas y compañías emisoras y administradoras de tarjetas de crédito, sujetas al control de la SBS deben pagar el 3% de los ingresos gravables del ejercicio anterior como anticipo de Impuesto a la Renta, que podrá ser reducido hasta el 1% si ha sido previamente justificado. Se eliminó el beneficio de la reducción del 10% a la tarifa del Impuesto a la Renta de sociedades cuando las instituciones financieras reinviertan sus utilidades²¹.

En la *Ley General de Instituciones del Sistema Financiero*, se agregó un artículo, facultando al Servicio de Rentas Internas (SRI) a solicitar información a las instituciones financieras de manera directa para fines de gestión, control y recaudación tributaria, sin intermediación o trámite. La información entregada será de carácter de reservada. Se fija el monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones financieras privadas mediante la Junta Bancaria. Con la *Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social*, a través de la reforma tributaria antes expuesta, se pretendió costear una parte del incremento del Bono del Desarrollo Humano (BDH) de USD 35 a USD 50 a partir del 2013.

En este contexto, a partir de 2007 se configura un nuevo panorama de regulación para la banca privada, las medidas adoptadas se encaminaron a proteger a los consumidores y al interés general. La regulación entre 2007 y 2012 fue de tipo estructural más que prudencial, con normativas encaminadas a regular los precios de las operaciones (tasa activa y tasa pasiva), delimitar las actividades autorizadas de los bancos, permitir acciones administrativas de política monetaria como encajes bancarios, situaciones que redujeron el accionar propio de los bancos. Las normativas buscaron limitar el poder de mercado de la banca privada, regular la fuga de capitales y promover las inversiones nacionales y públicas, manteniendo niveles de liquidez, solvencia y morosidad apropiados e incluyendo mecanismos de seguros de depósitos y niveles de reservas obligatorias. La Superintendencia de Bancos y Seguros, y el Banco Central del

²¹ Para el año fiscal 2013 la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades será del 22%.

Ecuador asumen mayores funciones de control y supervisión de las actividades financieras.

En este sentido, las reestructuras normativas luego de la crisis financiera de 1999 buscaron que las entidades bancarias mantengan niveles de liquidez adecuados para pagar a sus depositantes cuando existan flujos de salida de los depósitos; con niveles de riesgos de crédito aceptables; y con niveles de solvencia apropiados para enfrentar cualquier evento adverso.

Cabe mencionar que a partir de junio del 2014 se presentó el proyecto de ley Código Orgánico Monetario y Financiero, cuya aprobación en septiembre del mismo año marco un hito en la historia del Ecuador al establecer un nuevo esquema financiero. Su objetivo principal es organizar la normativa bancaria, monetaria y financiera en un cuerpo legal que este alineado a la Constitución de la República del Ecuador (2008). El nuevo código crea la Junta de Regulación Monetaria encargada de la rectoría, regulación y supervisión del sistema financiero; el Banco Central recupera ciertas facultades como la posibilidad de abrir nuevos mecanismos para la financiación a mayores plazos, así como mecanismos de crédito para fomentar la producción; y se reitera al dólar como moneda oficial del Ecuador. Este nuevo cuerpo legal busca fomentar el acceso a servicios financieros del público en general y a la democratización del crédito, a la vez que potencia el rol de las actividades financieras de forma eficiente para fortalecer la inversión productiva nacional.

Evolución del entorno macroeconómico y su interrelación en el comportamiento de la banca privada, período 2000-2012

Luego de haber revisado la situación de la banca privada y la normativa vigente en la década de los noventa que conllevó a la crisis financiera de 1999, y tras haber descrito las reformas de la estructura legal para la nueva arquitectura financiera que fue la base para la implementación de un nuevo régimen monetario. En el presente apartado se realiza un análisis del contexto económico y bancario en el período de 2000-2012, con el fin estudiar el comportamiento de la banca privada en relación al contexto económico que se dio en el país en el período de análisis.

La dolarización adoptada en Ecuador fue una medida de emergencia del Gobierno de turno para frenar los problemas económicos y financieros que el país presentaba a finales de la década de los noventa. La aceptación del dólar como medio de pago, reserva de valor y unidad de cuenta implicó muchos cambios estructurales para todos los sectores de la economía. Uno de los principales beneficios de adoptar el dólar como moneda propia es que la economía se favorece de una fuerte confianza asociada a la nueva moneda, proporcionando de esta manera una mayor estabilidad de los agregados macroeconómicos.

En un primer momento la economía se beneficia de una inflación reducida, esto dado que las autoridades pierden el control de la política monetaria y cambiaria, lo que significa que la inflación debe reducirse a niveles internacionales. Este proceso de reducción de precios no fue inmediato en el caso de Ecuador, en 2000 se registró una tasa de inflación de 95%, la inflación recién presentó valores de un dígito desde 2003, esto se dio por el proceso de nivelación de precios.

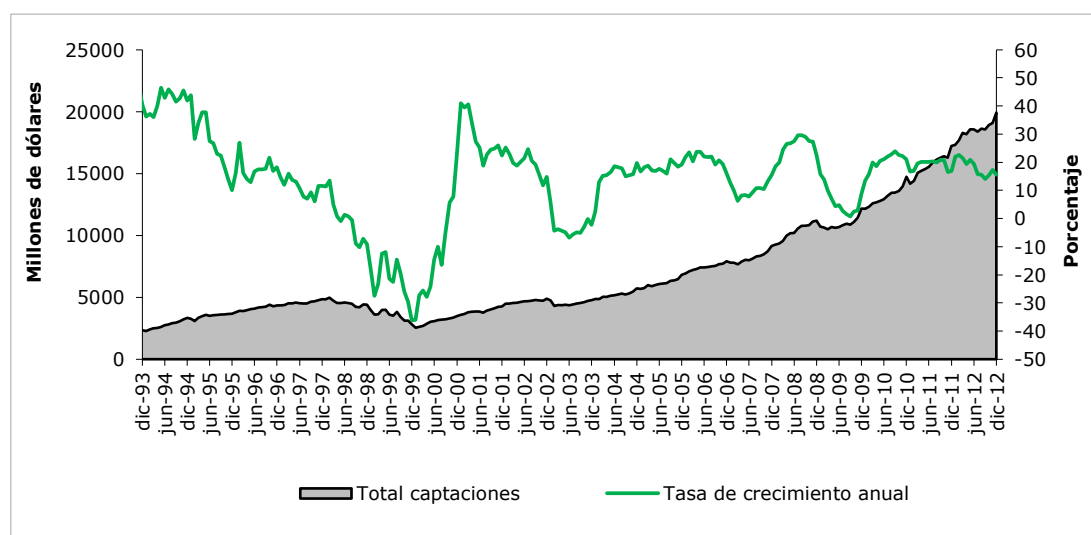
En un segundo momento, como menciona la literatura la eliminación del riesgo cambiario contribuye a reducir la prima de riesgo del país, lo que a su vez permite que las tasas de interés domésticas se reduzcan y tiendan hacia niveles internacionales, con tasas del 14% para créditos y del 8% para depósitos. En este sentido, se recuperaron los niveles de ahorro al eliminarse el riesgo de la devaluación, así mismo se facilitó el financiamiento dado que es más factible acceder a créditos, y se recobraron los niveles de productividad de las empresas por la reducción de los costos financieros, impulsando el crecimiento de la economía.

Desempeño macroeconómico y su incidencia en el comportamiento de la banca privada

En efecto con la implementación de la dolarización en Ecuador y la puesta en marcha de los nuevos cuerpos legales y la reducción de los riesgos cambiarios, los agentes económicos recuperaron la confianza perdida en el sistema financiero, y los excedentes de liquidez que habían estado en manos de los agentes económicos superavitarios a raíz de la crisis financiera de 1999, volvieron al sistema bancario en los primeros años. A esto se sumó el mejor desempeño macroeconómico, la economía ecuatoriana en los primeros años creció 1,1% en 2000, 4,0% en 2001 y 4,1% en 2002. (Véase anexo F)

Es así que entre el período 2000-2002, como se visualiza en el gráfico 8, la banca recupero los niveles de captación de los recursos de los agentes económicos superavitarios. Los depósitos crecieron de USD 3.480 millones en 2000, a USD 4.257 millones en 2001 y USD 4.887 millones en 2002 a una tasa promedio anual del 20,3%, alcanzando cifras similares a las registradas en los primeros años de la década de los noventa.

Gráfico 8. Evolución de las captaciones de los bancos



Fuente: Banco Central del Ecuador

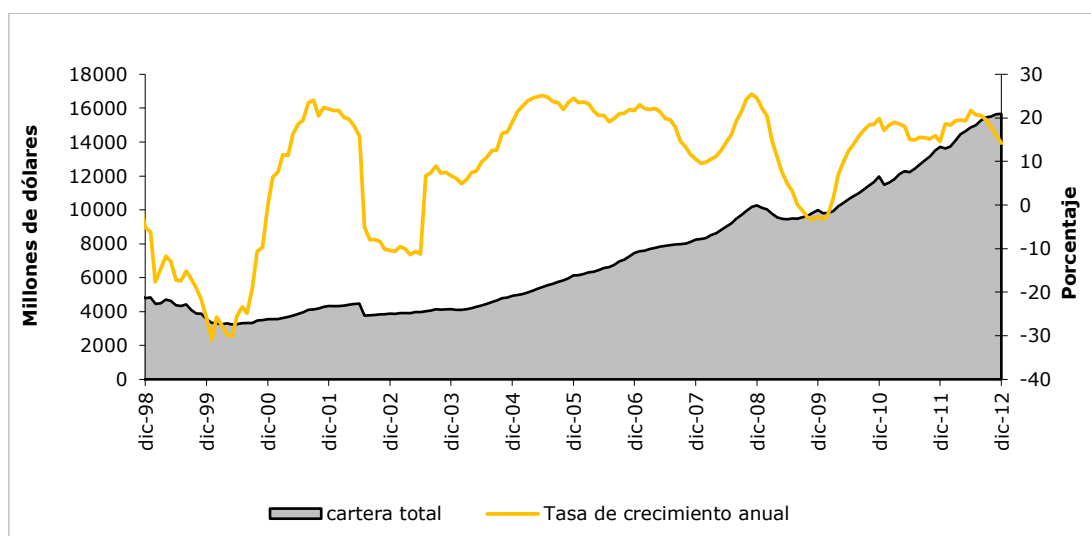
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

En relación al comportamiento de los agentes económicos, la imposición de un nuevo esquema monetario y los altos costos de la crisis de 1999 incidieron para que cambien su forma de ahorro. En la década de los noventa, el 20% en promedio de los depósitos estaban colocados en depósitos a la vista. A partir del 2000, se constata un cambio en la estructura de los pasivos de los bancos, con

aumento de la preferencia de las familias y empresas por la liquidez inmediata, alrededor del 33% de los recursos captados por la banca se concentraron en depósitos exigibles en cualquier instante (depósitos a la vista).

A pesar del incremento de las captaciones de la banca privada y al buen desempeño de la economía, la cartera de crédito creció en niveles inferiores a comparación de los depósitos, a una tasa promedio entre 2000-2002 de 3,9% de USD 4.171 millones en 2000, a USD 4.784 millones en 2001 y USD 4.349 millones en 2002. La cartera de crédito incluso se redujo en 10,4% entre 2001-2002, como se visualiza en el gráfico 9. Lo que evidencia claramente una política crediticia más restrictiva de los bancos privados en los primeros años de dolarización, esto debido a que la banca venía arrastrando balances internos frágiles tras la crisis financiera de 1999, con una cartera vencida de alrededor de 39,3% y con niveles de provisiones en alrededor del 100% inferior a lo requerido.

Gráfico 9. Evolución de las colocaciones de los bancos



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

Si bien la economía ecuatoriana creció en los primeros años de dolarización, la recuperación tiende a desvanecerse en 2003, año de elecciones presidenciales. La economía presentó una tasa de crecimiento anual del 2,7% inferior a lo registrada años atrás. El decrecimiento económico así como la incertidumbre política incidió negativamente en el comportamiento de los bancos. Entre 2002-2003, los depósitos decrecieron en 2,3%, en tanto, las colocaciones crecieron en tan solo 6,8% debido a que la banca decidió actuar de forma prudente frente a posibles riesgos de impago.

En los primeros años de dolarización, otro factor que influyó en el menor crecimiento de la actividad bancaria, fue que con la dolarización se eliminaron algunas funciones del Banco Central, una de ellas el ser prestamista de última instancia, su capacidad para atender un problema de liquidez del sistema financiero tiende a ser bastante limitada. Motivo por el cual, la banca ante la ausencia de mecanismos de liquidez eficientes e institucionales sólidos decidió sobreprotegerse manteniendo activos líquidos que por su naturaleza son menos rentables y que en su mayoría fueron a parar en instituciones financieras extranjeras. Antes de la crisis financiera de 1999, los activos que los bancos privados mantenían en el exterior no superaban los USD 900 millones, para 2003 este rubro fue de USD 1.937 millones, lo que implicó un alto costo de oportunidad para los bancos al reducirse la oferta de crédito que afectó su capacidad de generar ingresos. (Véase anexo F)

En el período 2004-2006, la economía ecuatoriana presentó una mayor estabilidad, con un crecimiento anual de 8,2% a 2004, 5,3% a 2005 y 4,4% a 2006, un crecimiento anual promedio de 6,0% en este período. En tanto, la inflación decreció hasta alcanzar niveles internacionales del 2% en 2004 a comparación del 91% que representaba en 2000; y la tasa de interés desde mediados del 2005 empieza a reducirse a un ritmo mucho más rápido con un comportamiento más estable, con una tasa pasiva de alrededor de 3% y una tasa activa del 9% similares a las tasas internacionales. (Véase anexo G)

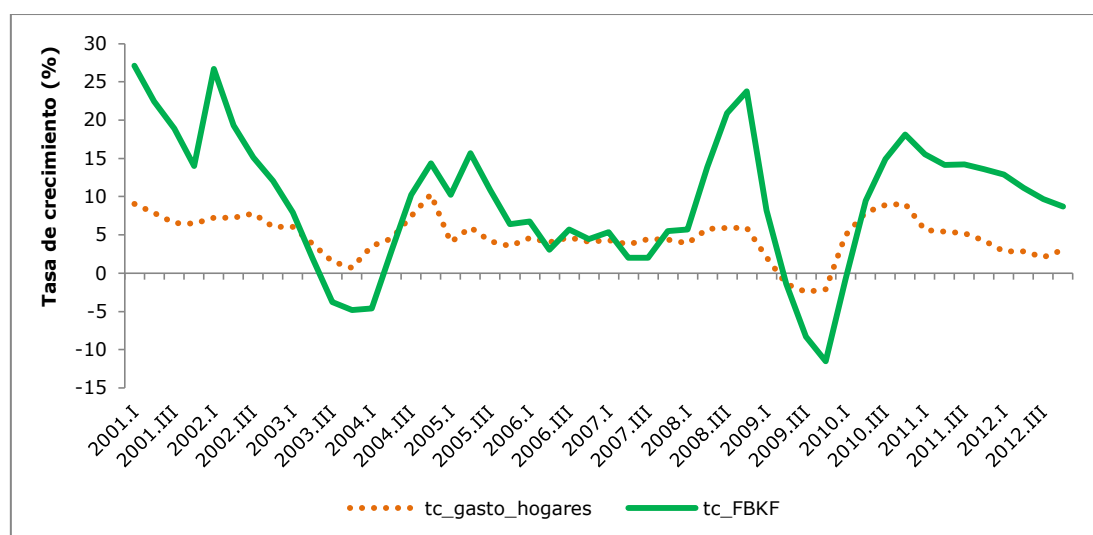
En este período, en el crecimiento de la economía se da por diversos factores, en una primera instancia por el sector exportador, relevante en dolarización por ser el encargado de generar el circulante necesario para dinamizar la producción, el empleo, y el bienestar de los ecuatorianos puesto que los ingresos de divisas afectan directamente al grado de liquidez en la economía. Las exportaciones crecieron de 22,3% en 2004 a 22,8% en 2006, el mayor dinamismo del sector exportador se da por un favorable contexto internacional que impulsó el alza de los precios de la oferta exportable del país, principalmente del crudo ecuatoriano (con una representación del alrededor del 70% de las exportaciones totales del país) de USD 20 por barril crece a USD 40 por barril. A esto se sumó la puesta en funcionamiento del oleoducto de crudos pesados (OCP) que incentivó la inversión de las empresas extranjeras y re-potencializó la producción y exportación del sector petrolero del país.

En una segunda instancia, la ampliación del flujo de remesas por parte de los inmigrantes²² inyectó de mayor liquidez a la economía, y en conjunto con el mayor dinamismo del sector exportador impulsaron los niveles de liquidez. Entre

²² Según estadísticas del INEC, se estima la década de los noventa salieron aproximadamente 628.000 personas cerca del 5,2% de la población

2004-2006, la base monetaria se expandió en alrededor del 12,1% de USD 2.133 millones en 2004 a USD 2.896 millones en 2006. En una tercera instancia, se destaca el mayor protagonismo del sector privado, principalmente del consumo de los hogares que registraron un crecimiento del 5,18% en los tres primeros meses del 2004, a partir de esa fecha se estabilizó en alrededor del 4,4%. Así mismo, el mejor clima de confianza empresarial impulsó el crecimiento de la formación bruta de capital físico (FBKF) paralelo al crecimiento del sector petrolero, con tasas superiores del 10% entre el año 2004 y mediados del 2005, a partir de esa fecha se estabilizó en tasas de alrededor del 5,3% anual, como se aprecia en el gráfico 10.

Gráfico 10. Tasa de variación por trimestres del consumo privado y FBKF (t/t-4)



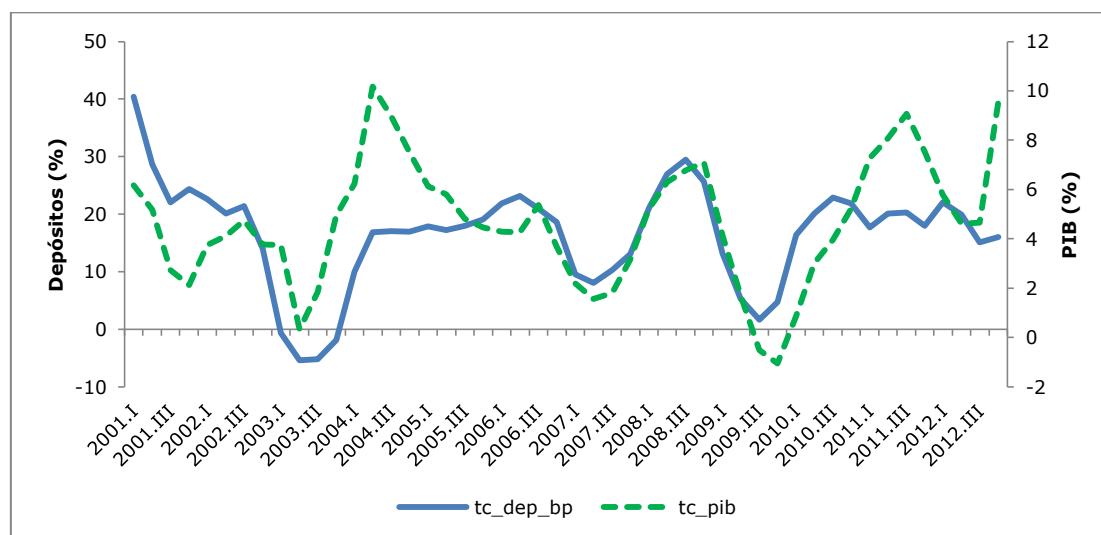
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

El mayor protagonismo del sector privado se contrasta en cambio con el papel del gasto del gobierno, este último presentó menores tasas de crecimiento de alrededor del 3,4% en el período de análisis. Es importante mencionar que gran parte de la de los flujos de la renta petrolera y los excedentes de los ingresos petroleros que proveía el sector petrolero a la economía no se reinyectaron debido a que fueron canalizados hacia los Fondos de Estabilización, Inversión y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP), cuyo objetivo final era generar ahorro forzoso destinados para eventos anti-cíclicos que se pudieran presentar la economía.

El entorno económico favorable y el incremento de las especies monetarias en circulación, fueron factores esenciales para que el sistema bancario privado pueda obtener importantes excedentes de liquidez de los agentes superavitarios

y así fortalecer su rol como intermediario financiero, función que había permanecido restringida en el período anterior. En el período 2004-2006, como se observa en el gráfico 11, las captaciones crecieron a un ritmo más estable similar al crecimiento del producto interno bruto, de USD 5.719 millones en 2004 aumentaron a USD 6.816 millones en 2005 y USD 7.915 millones en 2006, registraron tasas de crecimiento del 19,8%, 19,2% y 16,1%, respectivamente.

Gráfico 11. Tasa de variación de los depósitos vs PIB (t/t-4)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

A diferencia del período anterior, se constata que los agentes económicos prefirieron colocar sus recursos en ahorros de mayor plazo y menos líquidos al contrario de los primeros años de dolarización²³. Los depósitos a la vista aumentaron de USD 2.247 millones en 2004 a USD 2.621 millones en 2005 y 3.110 millones en 2006. En tanto, los depósitos a plazo de USD 3.472 millones en 2004 pasaron a USD 4.9.194 millones en 2005 y USD 4.804 millones en 2006.

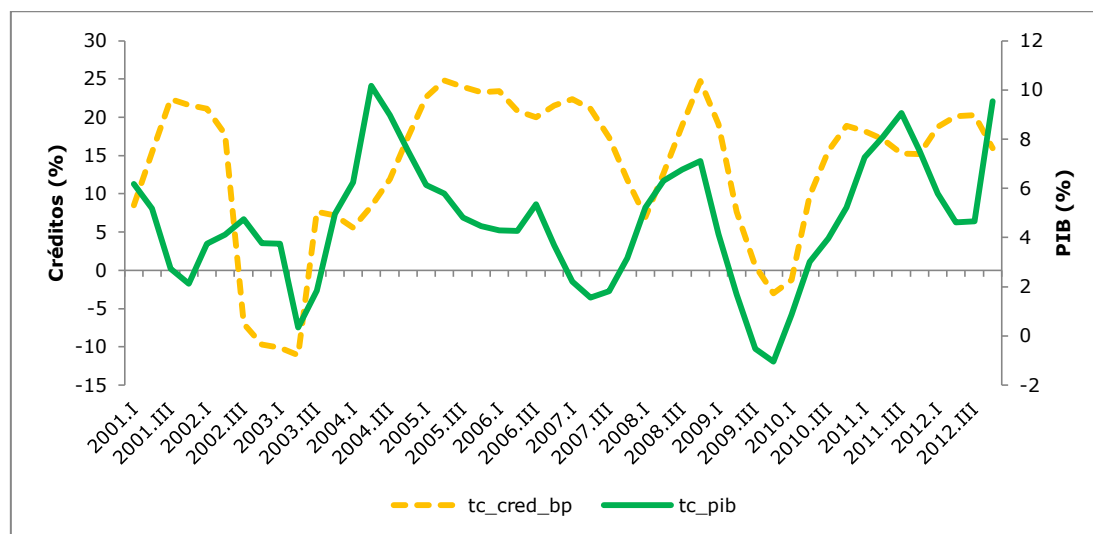
Paralelamente al mayor dinamismo de las colocaciones, los fondos prestables por parte de los bancos registraron tasas superiores a comparación del período anterior. En primero lugar, por la reestructuración de sus cuerpos legales que les permitieron adoptar las metodologías de regulación de Basilea, con lo cual los bancos gestionaron de una forma más eficiente sus riesgos internos. En este sentido, subsanaron exitosamente el descalce en sus balances que venían arrastrando desde 1999. Como se particularizó anteriormente la banca privada a

²³ Se estima que en los primeros años del dólar como moneda oficial, alrededor del 50% de los depósitos estaban colocados entre 1 y 90 días.

finales de la década de los noventa registró 40,1% (USD 1.423 millones) en cartera vencida e incobrable, este indicador mejoro sustancialmente y la cartera vencida paso a representar 11,2% de la cartera total para finales del 2006. Esta reducción en los niveles de morosidad se da también a la relación pro-cíclica entre el comportamiento de las variables bancarias y el crecimiento económico, en períodos de auge económico los agentes económicos deficitarios mejorar su capacidad de pago, la banca al percibir menores niveles de morosidad tiende a expandir sus niveles de crédito hacia las familias y empresas, generando que el financiamiento otorgado fomente el crecimiento y el desarrollo productivo, dado que los recursos otorgados dinamizaron el componente de consumo e inversión.

A diferencia del período anterior, como se visualiza en el gráfico 12, la cartera de crédito aumentó de USD 5.421 millones en 2004 a USD 6.684 millones en 2005 y USD 8.628 millones en 2006, con tasas de crecimiento del 19,0%, 24,4% y 21,6%, respectivamente. Cifras superiores a las tasas registradas en los primeros años de dolarización, pero inferiores a las presentadas en la década de los noventa (30% en promedio antes de la crisis financiera).

Gráfico 12. Tasa de variación de la cartera de crédito vs PIB (t/t-4)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

En el período comprendido entre 2000-2006, la recuperación de la actividad económica impulsó los niveles de empleo y de renta disponible, un escenario económico favorable aumentó el optimismo de las familias y empresas, situación que les llevó a adoptar decisiones de consumo o de ahorro de su liquidez acordes a esa mejor perspectiva. En este contexto, la liquidez adicional de los agentes económicos fue captada por la banca privada tras recuperar la confianza de las familias y empresas en su rol de intermediario financiero, y posterior a la puesta

en marcha de los nuevos cuerpos legales. Los recursos captados regresaron a la economía a través de créditos hacia el consumo e inversión generando al mismo tiempo un mayor crecimiento de la economía.

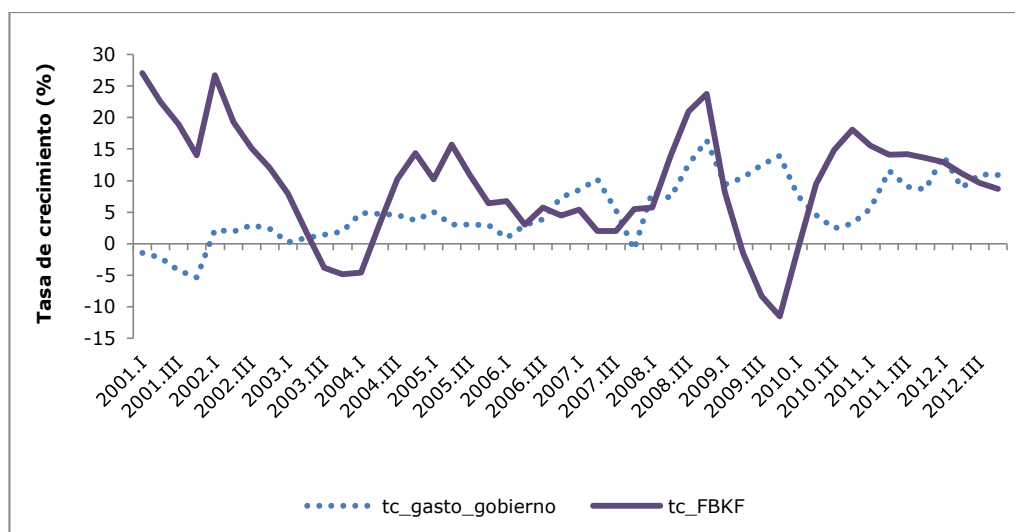
En el período del 2007 al 2012, comienza el mandato del nuevo gobierno entrante que dispuso un nuevo panorama financiero, sus reformas regulatorias y financieras no solo buscaron corregir las equivocaciones y superar los problemas de las crisis financieras anteriores, sino que además buscaron transformar el sector financiero, de forma tal que sirviera al interés público.

En 2007 a este nuevo panorama financiero, se dio un escenario macroeconómico y político inestable, la economía presentó un crecimiento de apenas un 2,2% anual. Comportamiento que se explica por el deterioro del sector exportador, con un crecimiento de 12,5% cifra inferior a la registrada en otros años, debido a una caída del volumen de exportación de petróleo que no pudo ser compensado por el crecimiento de los precios de crudo ecuatoriano. A diferencia del comportamiento de las exportaciones, las importaciones crecieron a un ritmo mayor del 14,5%, esta diferencia generó una importante contribución negativa en el crecimiento del producto interno bruto.

El deterioro del sector externo se vio algo compensado por el ritmo de crecimiento del consumo de los hogares, con una tasa en promedio del 4,2% algo menor a la registrada en 2006, pero con un peso relativo en la expansión del producto interno. Frente a un escenario de mayor incertidumbre política y económica para los próximos años, el ritmo de crecimiento de la formación bruta de capital fijo disminuyó en 3,7% en promedio, dado que las expectativas de los empresarios de invertir en nuevos proyectos rentables tienden a disminuir frente a un contexto de mayor inestabilidad, como se observa en el gráfico 10.

A partir de este año se visualiza un cambio importante por el incremento de la participación estatal en el crecimiento de la economía, situación que se ve reflejada en una mayor ampliación del consumo final del gobierno, cuya tasa creció en promedio alrededor del 5,8% frente a la tasa del 3,8% registrada en 2006, como se aprecia el gráfico 13. No obstante, la participación del gobierno en los niveles de FBKF no parece aún tener relevancia debido a la desaceleración que se presenta de este componente.

Gráfico 13. Tasa de variación por trimestres del consumo gobierno y FBKF (t/t-4)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

La desfavorable situación de la economía influyó de forma negativa en la expansión de la liquidez situación que afectó el comportamiento del sector bancario. Como se visualiza en el gráfico 11, los depósitos presentaron una tasa de crecimiento del 15,5% inferior a la registrada un año antes de 16,1%. De forma similar los depósitos a la vista presentaron una tasa de 18,7% y los depósitos a plazo del 14,5%, cifras menores a las registradas en 2006.

A este complicado entorno económico se suma la aprobación de la Ley de Costo Máximo Efectivo del Crédito que provocó que la banca aplique una política de crédito más conservadora, con un crecimiento de la cartera de crédito de 10,5% menor a la registrada en 2006 de 21,6%, como se observa en el gráfico 12. Los bancos disminuyeron los fondos colocados en aquellos segmentos que implicaban mayores costos operativos y aumentaron su preferencia por la tenencia de activos externos líquidos. Los activos externos aumentaron de USD 2.467 millones en 2006 a USD 3.212 millones en 2007.

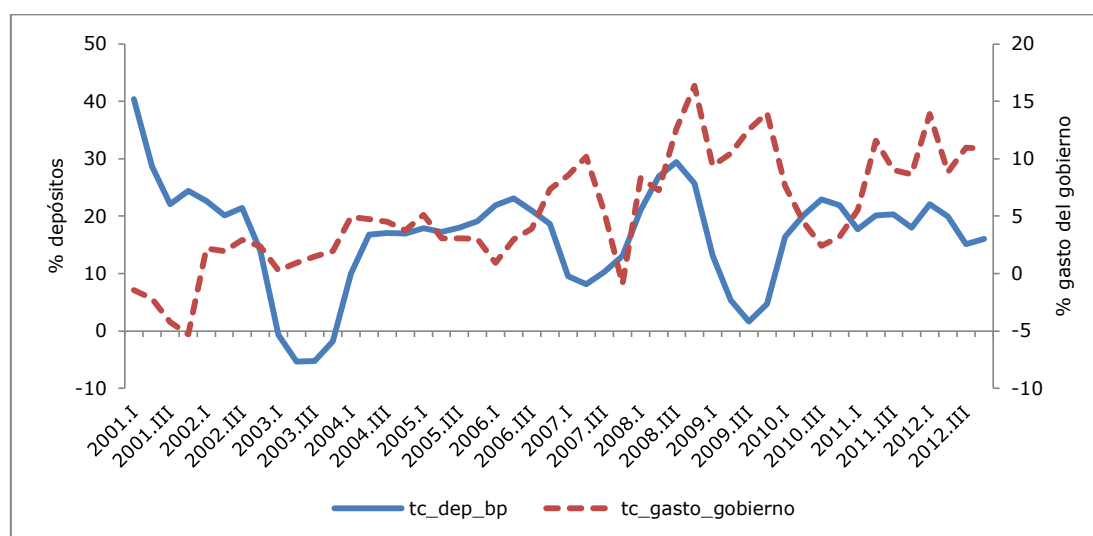
En 2008 se constata una recuperación importante del desempeño económico, el PIB registró una tasa de crecimiento anual del 6,4% impulsada en una primera instancia por el crecimiento de la demanda mundial que incentivó los precios de los principales bienes de exportación del país, destaca el alza histórica del precio del petróleo por encima de los USD 100 el barril. Este aumento de los precios permitió un crecimiento excepcional de las exportaciones ecuatorianas, que presentó una tasa del 31,4%. El mejor desempeño del sector exportador permitió el ingreso de importantes flujos de divisas al país.

En una segunda instancia, el crecimiento de la economía corresponde a un mayor protagonismo del sector estatal a través de los efectos multiplicadores de la inversión pública. En este sentido, mediante decreto el gobierno eliminó los fondos petroleros (FEIREP) que se habían creado en el período anterior. A la eliminación de los fondos se sumó el incremento histórico de los precios del crudo, situaciones que le permitieron al gobierno impulsar su gasto e inversión, siendo la política expansiva del gobierno uno de los principales motores del crecimiento del producto interno bruto de ese año.

De esta manera, como se aprecia el gráfico 13, el crecimiento del consumo del gobierno así como la formación bruta de capital fijo, asociados a la mayor participación estatal, son los componentes del PIB que presentan mayores tasas de crecimiento promedio anual del 11,1% y 16,1%, respectivamente; tasas superiores a las registradas en el período de 2000-2006 de 2,0% y 10,12%, respectivamente.

Este dinamismo de la economía ecuatoriana y el aumento de la liquidez, también se ve reflejada en el incremento del gasto de los hogares en bienes de consumo con una tasa promedio anual de 5,4% durante todo el 2008, uno de los niveles más altos del período de análisis. Su participación en la formación bruta de capital fijo también fue determinante pero no en los niveles registrados en años anteriores, esto debido al mayor impulso de la FBKF por parte de la inversión del sector público, como se aprecia en el gráfico 10.

Gráfico 14. Tasa de variación de los depósitos bancarios vs gasto del gobierno (t/t-4)



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

El crecimiento histórico de los precios del crudo, así como el mayor gasto e inversión del gobierno fueron determinantes para el mayor crecimiento de la cantidad de dinero en circulación en la economía. Como se visualiza en el gráfico 14, el sistema bancario absorbió gran parte de este incremento de liquidez a través del aumento de sus captaciones. Los depósitos en 2008 presentaron una tasa de crecimiento del 22,4% alcanzando un total de depósitos de USD 11.190 millones superior a la cifra registrada en 2007 de USD 9.143 millones. En tanto los depósitos a la vista crecieron en 29,0% y el cuasidinero en 18,0%.

Si bien el buen desempeño de la economía y el aumento histórico de los ingresos de la economía permitieron que el sistema bancario privado incrementara sus niveles de captaciones al absorber los mayores niveles de liquidez, se presentó un desfase con los niveles de colocaciones. El flujo de liquidez adicional que ingresó a los bancos no fue canalizado hacia la expansión de la cartera de crédito como se visualiza en el gráfico 12. Esto debido a la incertidumbre de la puesta en marcha de nuevos cuerpos legales y de reformas tributarias como la creación del impuesto a la tenencia de activos financieros en el exterior, así como el impuesto a la salida de divisas, situaciones que generaron que la banca conserve importantes reservas de liquidez, las cuales fueron a parar en gran parte en bancos internacionales (los activos externos de USD 3.212 millones en 2007 pasaron a USD 3.332 millones en 2008).

Para finales del 2008 y durante todo el 2009, los canales de liquidez que habían dinamizado la economía se deterioraron gravemente tras la crisis financiera internacional. La caída de la demanda internacional redujo los precios de los principales productos exportados del Ecuador principalmente de bienes primarios (el crudo baja a mínimos de USD 29,9) afectando los ingresos de divisas por las exportaciones. La situación se complica aún más tras la caída de los flujos de las remesas de los inmigrantes debido al creciente aumento del desempleo en las economías desarrolladas, a esto se añadió la desaceleración de la recaudación tributaria tras el deterioro de la actividad económica interna.

En estas circunstancias el gobierno se vio obligado a reducir sus niveles de gasto e inversión que fueron los factores que impulsaron el crecimiento del producto interno bruto en 2008. El gasto del gobierno se redujo principalmente durante el primer semestre del 2009, mientras que la caída de la inversión pública se refleja en gran medida en el fuerte decrecimiento de la formación bruta de capital del 3,2% durante todo el año 2009. Es importante señalar que tras la fuerte contracción de los ingresos del gobierno y ante la imposibilidad de ajustar los niveles de gasto público para sostener el crecimiento, el gobierno se ve en la necesidad de aumentar sus niveles de endeudamiento público que fueron provistos tanto por acreedores internos como el Instituto de Seguridad Social

(IESS) y por acreedores externos como la economía de China mediante las ventas anticipadas de petróleo.

Paralelo a la caída de los ingresos de la economía, el desempeño del sector privado también se ve afectado, tanto hogares como empresas redujeron sus niveles de demanda de bienes de consumo y capital, ocasionando una mayor reducción de la actividad productiva que acentuó el desempleo²⁴. El gasto de los hogares disminuyó 0,96% durante el 2009. El crecimiento de la economía se desacelera notablemente con una tasa anual del 0,6% en 2009.

Esta desaceleración de la liquidez en la economía sobre la cual los bancos realizan su rol como intermediario financiero, y dado el comportamiento procíclico entre el sector real y financiero. El deterioro de la situación económica tuvo un impacto negativo en el nivel de las captaciones. Como se aprecia en el gráfico 11, los depósitos crecieron un 8,7% menor la cifra registrada en 2008 de 22,4%, en tanto los depósitos a la vista aumentaron en 4,4% y los depósitos a plazo un 11,8% cifras inferiores a las registrada el año anterior de 29,0% y 18,0%, respectivamente.

Esta situación obligo a los bancos a restringir la oferta de sus fondos prestables, por el posible deterioro de la capacidad de pago de las familias y empresas, y por la falta de recursos, la cartera de crédito en este año decreció en 2,7% en relación al 2008. La banca con el fin de precautelar los recursos de sus depositantes prefiere conservar mejores niveles de liquidez en relación a una mayor rentabilidad.

Es importante mencionar que 2009 aparte del desfavorable ambiente macroeconómico, fue un año marcado por la tensión entre el gobierno y los bancos privados por los diversos cuerpos legales que se querían aprobar. El gobierno no aplicó ese año gran parte de sus nuevas medidas hacia el SFN, tales como, el incremento de la demanda crediticia a través de tasas de interés, pero si incentivó las captaciones de los bancos mediante un aumento leve de la tasa pasiva referencial.

Es relevante indicar que uno de los efectos más importantes de las reformas fue observado durante la crisis global, las medidas para restringir la fuga de capitales y los requerimientos de liquidez doméstica (el gobierno establece un

²⁴ Según estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Censos, durante el IV trimestre del 2009 la de desempleo aumento en 7,9% con respecto al igual trimestre en 2008.

Coeficiente de Liquidez Doméstica, 45% de todos los activos líquidos que poseían los bancos debían quedarse en el país) fueron fundamentales para que el gobierno pueda dar respuesta a los problemas de la recesión mundial del 2009, así como la aplicación de aranceles para evitar los problemas en la balanza de pagos.

Entre 2010-2011, la economía ecuatoriana se recuperó de la difícil situación presentada un año antes, con tasas de crecimiento de 3,5% y 7,8% respectivamente. En relación al comportamiento del sector externo, en 2010 el sector muestra aún problemas, el nivel de las importaciones fueron superiores (tasa de crecimiento promedio anual 33,9%) al nivel de las exportaciones (tasa de crecimiento promedio anual 28,4%), a pesar de que se registra un incremento del volumen y de los precios de las exportaciones, esto debido a la suavización de las restricciones arancelarias impuestas en 2009²⁵. En 2011, se da una notable recuperación del ritmo de crecimiento de las exportaciones por sobre el nivel de importaciones que viene dado principalmente por una recuperación sustancial de los precios del crudo por sobre los USD 100 el barril.

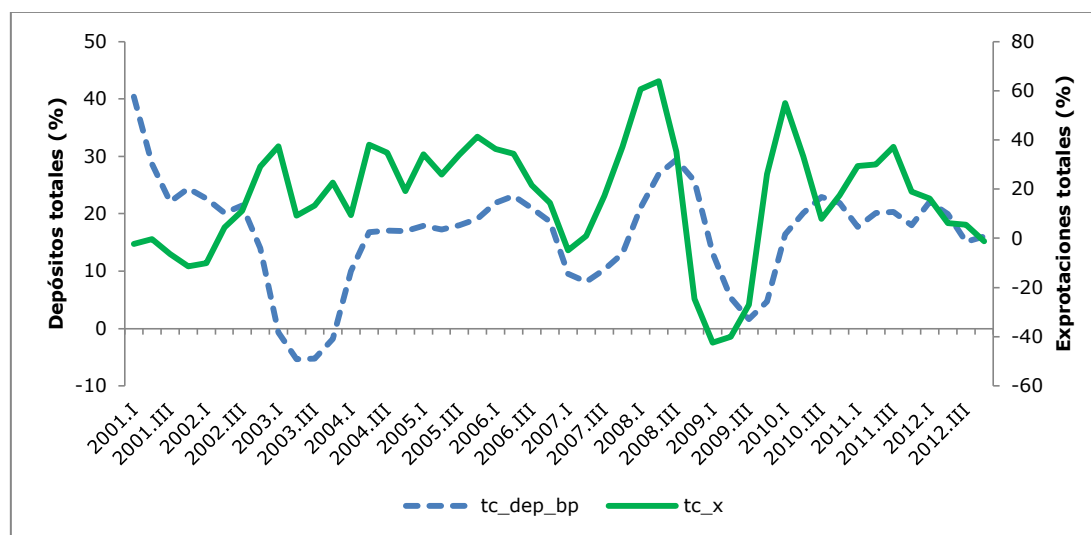
El crecimiento de la economía también se vio impulsada por la renovación de las fuentes de financiamiento interno y externo que ayudaron a que el Estado recobre sus niveles de gasto e inversión de años anteriores, con el fin de impulsar su modelo basado en el mejoramiento del desarrollo social e infraestructura. En relación a esta dinámica, como se aprecia en el gráfico 13, las variables de gasto público así como de formación bruta de capital fijo, son los componentes del PIB que presentan un mayor crecimiento. El gasto público creció 4,5% en promedio en 2010 y 8,7% en 2011, en tanto la formación bruta de capital fijo aumentó 10,4% y 14,4%, respectivamente. En este contexto de mayor liquidez y expansión de la actividad económica, los ingresos de los hogares también crecieron a una tasa del 7,7% en promedio en 2010 y 5,1% en 2011.

El flujo adicional de divisas que ingresaron a la economía a través de un mejor comportamiento del sector exportador, y del aumento de la inversión y gasto promovieron un mayor dinamismo del sector financiero. Como se visualiza en el gráfico 15, la recuperación de la confianza del público junto con el incremento de la cantidad de dinero en circulación, lograron que gran parte de los excedentes de liquidez de los agentes superavitarios refluyeran nuevamente hacia los bancos mediante el crecimiento de los niveles de las captaciones. Los depósitos aumentaron a USD 14.737 millones en 2010 y 17.225 millones en 2011, con tasas de crecimiento del 21,1% y 16,9%, respectivamente. En tanto, los depósitos a la vista crecieron a USD 4.863 millones en 2010 y USD 6.091 en

²⁵ El Gobierno elevó los aranceles a 627 partidas para frenar la salida de dólares, ante la reducción de los ingresos de petróleo, remesas y exportaciones.

2011, mientras que los depósitos a plazo aumentaron de USD 7.301 millones en 2010 a USD 8.646 millones en 2011.

Gráfico 15. Tasa de variación por trimestres del exportaciones vs depósitos (t/t-4)



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Al crecimiento de las captaciones, las colocaciones también presentaron un mayor ritmo de expansión principalmente en 2011. La cartera de crédito aumentó a USD 12.625 millones en 2010 y USD 14.627 millones en 2011, con tasas de crecimiento de 19,9% y 14,6%, respectivamente como se visualiza en el gráfico 9. La recuperación del mercado crediticio en estos años se debió además a otros factores como la puesta en marcha de varias regulaciones por parte del gobierno en 2009. Entre las que destaca la regulación del Banco Central No. 180, que dispuso que los bancos deban mantener una cantidad de recursos líquidos en el país de al menos 45% en relación a su liquidez total²⁶. Es así que por normativa, los recursos líquidos que reingresaron al país se destinaron hacia depósitos de encaje en el BCE (niveles de encaje de alrededor del 9,2% en promedio). De igual forma, los bancos a fin evitar mantener activos improductivos en caja colocaron los recursos en inversiones en instituciones públicas aunque en menor medida.

Otro factor relevante, fue que los bancos al percibir un mejor desempeño de la capacidad de pago de los agentes económicos, relajaron las restricciones y exigencias de sus políticas crediticias, permitiendo que la liquidez adicional en sus balances pase a circular en la economía doméstica mediante la expansión del

²⁶ Se entiende como recursos líquidos de la banca privada a la sumatoria de los fondos disponibles, las inversiones y la cuenta de Fondo de Liquidez, esta última aplicada desde 2012.

mercado crediticio. Hay que mencionar, que el mayor dinamismo del mercado crediticio se dio como una estrategia por parte de los bancos para optimizar sus recursos productivos en relación a las restricciones impuestas, mediante las cuales los servicios financieros son considerados de gratuidad, expandiendo sus recursos hacia los segmentos de mayor rentabilidad (micro-crédito y consumo).

Finalmente para el año 2012, se registró una ligera desaceleración de la economía ecuatoriana. El producto interno bruto creció un 5,1% explicado principalmente por el decrecimiento de los niveles de consumo de los hogares (menores ingresos) y de la inversión bruta en capital fijo (menor inversión del sector privado), componentes que crecieron en 2,7% y 10,6%, respectivamente.

En tanto la inversión pública se expandió en promedio un 11,2%, se destaca que el gobierno continuó con su política de gasto e inversión. En cuanto al comportamiento del sector externo, la baja de los precios de las materias primas, en especial del precio del crudo ecuatoriano (USD 90 por barril) afectaron a los niveles de las exportaciones. No obstante, el crecimiento de las exportaciones por encima de las importaciones reflejó un sector externo estable.

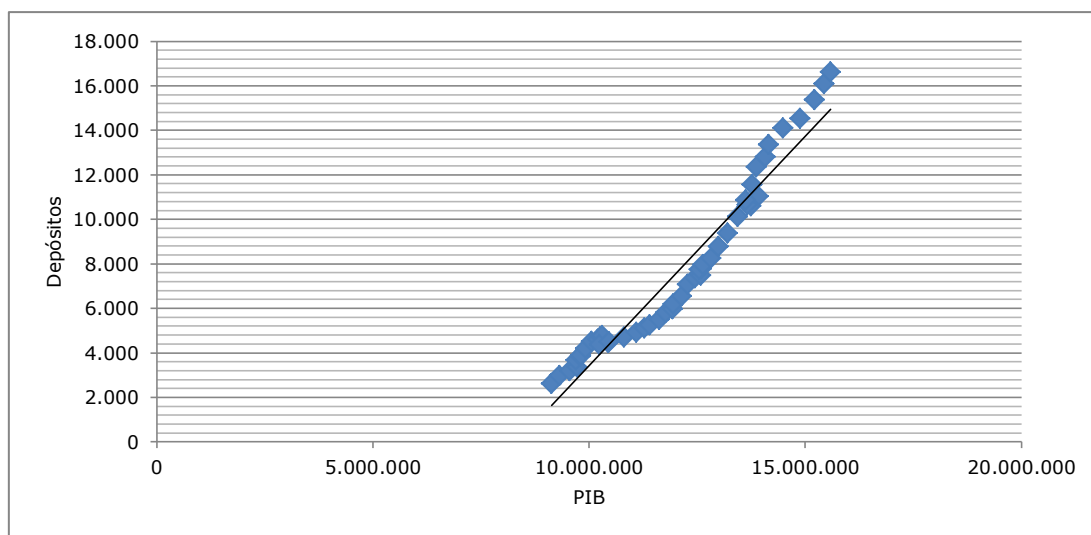
En este contexto, como se visualiza en el gráfico 11, el comportamiento de las captaciones registró a 2012 un crecimiento del 15,7% (a USD 19.917 millones) menor a la presentada en el año 2011. En tanto los depósitos a la vista crecieron a una tasa del 20,6% (a USD 7.996 millones) y los depósitos a plazo en 12,6% (a USD 22.924 millones). A diferencia del 2011, donde las colocaciones aumentaron a una tasa superior a las captaciones, en 2012 se aprecia una desaceleración de los fondos prestables, con una tasa de crecimiento del 14,2%. Este comportamiento se puede explicar por la reducción en primer lugar de los recursos captados, y en según lugar por la incertidumbre que género en los bancos los nuevos cuerpos legales aprobados, entre ellos la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, así como la venta a finales del 2011 de sectores ligados a la banca, lo que obligo a los bancos a mantener un comportamiento más cauto a comparación de años anteriores.

Como se describió en los párrafos anteriores, la banca privada en el período posterior la crisis financiera de 1999 mantuvo un comportamiento pro-cíclico con el crecimiento de la economía, es decir, las variables de depósitos y créditos mantuvieron una misma dirección acorde al comportamiento de la economía del Ecuador, además en este período se da una recuperación de la confianza del público en el rol de la banca como intermediario financiero tras la puesta en marcha de los nuevos cuerpos legales que incentivaron una mayor supervisión y control de las actividades bancarias.

Durante una situación económica favorable se incrementan los niveles de liquidez dentro de la economía, las familias con su renta disponible destinan una parte al consumo privado de bienes y servicios de las empresas nacionales e internacionales, y otra parte al ahorro que son captados por las instituciones en depósitos. El crecimiento de economía influye a que las empresas incrementen sus inversiones y sus necesidades de crédito, aumentando la demanda crediticia. Los bancos al tener mayores recursos captados, y una mejoría de la capacidad de pago de sus clientes por la favorable situación, destinan el ahorro a créditos productivos (inversión), así el dinero regresa a la economía y fomenta el crecimiento económico. En una economía abierta hay que considerar que gran parte de los ingresos al país provienen de las divisas, y en el caso de Ecuador también de las remesas. Los mayores niveles de liquidez en el período de análisis se deben también al mayor gasto e inversión realizada por parte del gobierno.

En este sentido, con la finalidad de analizar si un mayor crecimiento económico genera mayor desarrollo del sector bancario, a continuación mediante un análisis de dispersión que mide el grado de relación entre dos variables cuantitativas, se examinará el grado de relación lineal existente entre el producto interno bruto (medida de crecimiento) con los depósitos del público y la cartera de crédito del sistema de bancos privados del país, para lo cual, se consideró una base histórica trimestral desde 2000q1 a 2012 q4.

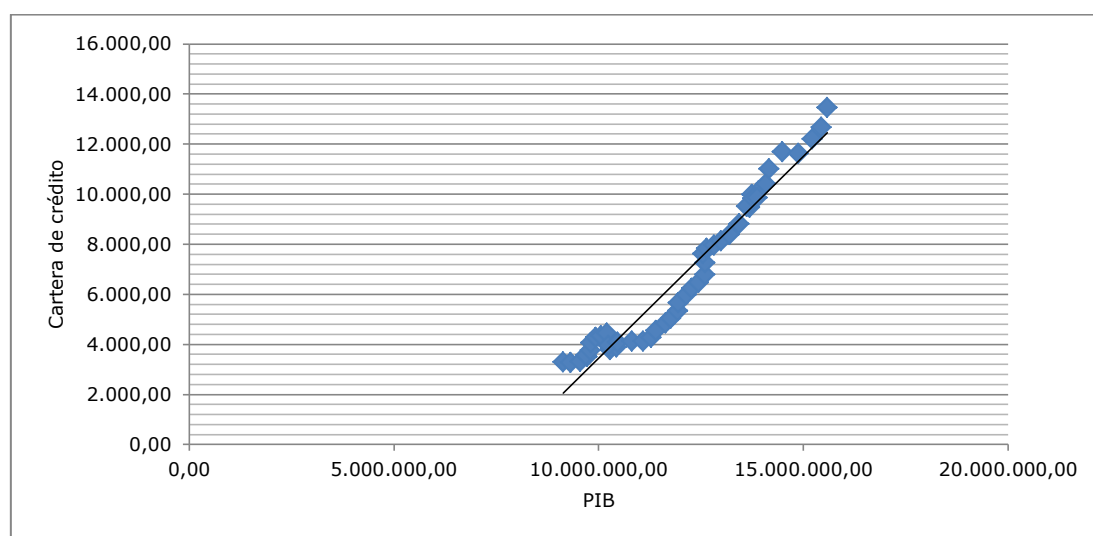
Gráfico 16. Dispersión: Depósitos vs PIB



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Como se aprecia en el gráfico 16, la tendencia que presentan los depósitos en relación al producto interno bruto ha sido positiva y con una distribución normal²⁷ durante el período analizado. El grado de correlación²⁸ existente entre los depósitos del público y el PIB se ubica 0,9396, situación que confirma la existencia de una asociación positiva entre las variables. Los datos se ajustan a una función de tendencia potencial cuyo coeficiente de determinación R^2 (0,88). Es decir, un 88,2% de la variabilidad de los depósitos esta explicada por el producto interno bruto, con un coeficiente de determinación significativo ($p < 0,001$).

Gráfico 17. Dispersión: Cartera de crédito vs PIB



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

La tendencia que presenta el crédito en relación al producto interno bruto también ha sido positiva durante el período analizado. El grado de correlación existente entre la cartera de crédito y el PIB se ubica 0,9442, situación que confirma la existencia de una asociación positiva entre las variables. El gráfico 17 muestra que los datos se ajustan a una función de tendencia potencial cuyo coeficiente de determinación R^2 (0,89). Es decir, un 89,2% de la variabilidad de los créditos esta explicada por el producto interno bruto con un coeficiente de determinación significativo ($p < 0,001$).

Se constata que cuando una economía presenta una mejor situación, los balances de los bancos registran un buen desempeño, en términos de incrementos importantes de flujos de liquidez de los agentes superavitarios hacia

²⁷ Variable presenta un índice de Jarque Bera $< 5,99$ y con una representación superior al 5%.

²⁸ El estudio o grado de relación lineal entre variables aleatorias se conoce como análisis de correlación.

los bancos. Al ser la banca privada la encargada de canalizar los recursos hacia la inversión y el gasto, mayores niveles de ahorro incrementan la oferta crediticia y por ende también los niveles de inversión y productividad de un país.

Como se detalló anteriormente, el crecimiento de la economía se puede dar por un mejor desempeño del sector externo, en el caso de Ecuador un aumento del precio del crudo (principal producto de exportación) significó el ingreso de mayores divisas hacia la economía y una expansión de la liquidez que puede fluir hacia los bancos por medio del ahorro. Mediante el análisis de dispersión se confirma que los depósitos bancarios y las exportaciones presentan un grado de correlación de 0,8336 y coeficiente de determinación R^2 (0,70). Un 70,0% de la variabilidad de los depósitos esta explicada por las exportaciones, con un coeficiente de determinación significativo ($p < 0,001$).

La mejor situación económica del país se debió también al crecimiento del gasto público, gasto de las familias y la inversión (formación bruta de capital fijo). Los depósitos bancarios y el gasto público presentan un grado de correlación de 0,9870 y un coeficiente de determinación R^2 (0.97). Un 97,0% de la variabilidad de los depósitos esta explicada por el gasto público, con un coeficiente de determinación significativo ($p < 0,001$).

En tanto, los depósitos bancarios y la formación bruta de capital fijo presentan un grado de correlación de 0,9498 y un coeficiente de determinación R^2 (0.90). Un 90,0% de la variabilidad de los depósitos esta explicada por la inversión, con un coeficiente de determinación significativo ($p < 0,001$). Mientras que, los depósitos bancarios y el consumo de los hogares exhiben un grado de correlación de 0,9218 y un coeficiente de determinación R^2 (0.85). Un 85,0% de la variabilidad de los depósitos esta explicada por el gasto de las familias, con un coeficiente de determinación significativo ($p < 0,001$).

Se concibe que el crecimiento económico y las captaciones bancarias presenten un comportamiento similar en cuanto a su evolución en el período de análisis, con una relación lineal positiva. Entre mayor sea el crecimiento de la economía mayor liquidez fluirá a la banca que será captada en depósitos. Caso contrario, una reducción del crecimiento de la economía disminuirá los niveles de ingreso de los agentes económicos, y por ende su capacidad de consumo y ahorro. A menores niveles de captaciones, y con una situación macroeconómica desfavorable, a esto sumado un entorno político inestable y la imposición de reformas que afectan al sector financiero, la banca reducirá su oferta crediticia, y en consecuencia los niveles de inversión y productividad.

Desempeño de la banca privada en la nueva arquitectura financiera, período 2000-2012

En el presente capítulo, se explica el desempeño de la banca en relación a la nueva arquitectura financiera impuesta tras la implementación del nuevo régimen monetario. Los indicadores financieros calculados por la Superintendencia de Bancos y Seguros ayudan a analizar y describir la actividad bancaria en base a cuatro aspectos: solvencia (suficiencia de capital), morosidad (calidad de activos), rentabilidad y liquidez.

Análisis de los indicadores financieros, período 2000-2001

Antes de comenzar con el análisis de los índices financieros, se debe considerar que la Superintendencia de Bancos y Seguros a partir del 2012 presenta una nueva metodología para el cálculo de los indicadores financieros que han sido homologados en una serie histórica entre 2002 y 2012, antes de ese período se tienen datos comparables en el tiempo entre el período 2000 y 2001, debido a lo cual, a continuación se analizará el desempeño de la banca privada en los dos primeros años de dolarización.

La dolarización reformó la estructura normativa de la economía, especialmente la referente al sector financiero, con el propósito de dar mayor resguardo a la solvencia y liquidez del sistema financiero tras la pérdida de la función del Banco Central como prestamista de última instancia. Se fortaleció las funciones de regulación y supervisión que en conjunto con la mejora de la situación económica del país conllevaron a que el sector bancario recupere gradualmente la confianza perdida de los agentes económicos en su rol como intermediario financiero. En un primer momento, se aprecia una recuperación gradual de los niveles de las captaciones y colocaciones de la banca analizadas en el capítulo anterior, y en un segundo momento un mejoramiento del desempeño de la banca privada.

En este sentido, en los dos primeros años de dolarización los bancos demostraron tener mayor preferencia por mantener activos líquidos. El indicador de fondos disponibles/depósitos hasta 90 días como se aprecia en la tabla 4, presenta valores de alrededor del 30%. Considerando que los activos líquidos por su naturaleza son menos rentables, el mayor porcentaje del mismo les significa un alto costo de oportunidad para los bancos porque afecta su capacidad para generar ingresos financieros.

En este contexto, la rentabilidad en relación a los ingresos generados por los bancos privados (ROA) y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) aunque presentaron mejores niveles en estos dos años, indicándonos en un primer momento una mejor situación de instituciones en cuanto a la administración de la intermediación del vencimiento, y en segundo momento una gestión adecuada de su negocio bancario mejorando la capacidad para incrementar los recursos propios a futuro, sus valores aún registraron niveles negativos por los menores ingresos de la escasa cartera productiva y al incremento de los niveles de liquidez.

Tabla 4. Indicadores financieros, período 2000-2001

| Indicadores | Dic. -2000 | Dic.- 2001 |
|---|------------|------------|
| ESTRUCTURA Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS | | |
| Activos productivos/total de activos | 63,8% | 69,4% |
| Activos productivos/pasivos con costo | 78,2% | 65,8% |
| Morosidad de la cartera total | 42,4% | 38,3% |
| Cobertura de la cartera | 117,9% | 118,3% |
| Total pasivo/total activo | 118,0% | 117,7% |
| LIQUIDEZ | | |
| Fondos disponibles/depósitos hasta 90 días | 30,1% | 30,2% |
| RENTABILIDAD | | |
| Rendimiento sobre patrimonio ROE | -317,2% | 55,6% |
| Rendimiento sobre activo ROA | -10,7% | -9,9% |
| EFICIENCIA FINANCIERA | | |
| Margen bruto financiero/ingresos de gestión de intermediación | 10,3% | 31,7% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

Los bancos todavía venían arrastrando problemas en sus balances internos principalmente por la mayor participación de la cartera vencida en la cartera total. El indicador de morosidad en 2000 fue del 42,4% y para 2001 decreció a 38,3%, cifras similares a las presentadas a finales de la década de los noventa. De forma similar los bancos registraron niveles de reservas de provisiones de 117,9% en 2000 y 118,3% en 2001, cifras aún bajas. El sistema bancario privado además presentó ineficiencias en cuanto a la colocación de los recursos captados medidos a través del indicador de activos productivos/pasivos con costo, relación que decreció de 78,2% en 2000 a 65,8% en 2001.

En cuanto a la solvencia bancaria medida a través del patrimonio técnico constituido/activos y contingente ponderado con riesgos registraron un valor de 8,5% en el año 2000, cifra que refleja una recuperación de la banca en cuanto al cumplimiento de sus obligaciones dado que su indicador presentó un valor

cercano a los niveles de solvencia internacional del 9%. A finales del año 2001, los bancos privados contaron con un patrimonio técnico de USD 390 millones y USD 3.563 millones en activos contingentes ponderados con riesgo.

En los dos primeros años de la dolarización, la banca exhibió un mejoramiento de su desempeño en cuanto a sus niveles de solvencia y liquidez, en concordancia a los nuevos cuerpos legales reestructurados que buscaron dar mayor énfasis a la supervisión y regulación prudencial de las entidades bancarias en relación al cumplimiento de los estándares internacionales. Es así, que los bancos aumentaron los requerimientos de capital de los activos ponderados con riesgo, y contingentes, y sus activos líquido; en correspondencia con la eliminación de la función del BCE como prestamista de última instancia y a los problemas en los balances internos por los altos niveles de morosidad aún presentes. En cuanto a los niveles de rentabilidad en este período, los indicadores aún registraron niveles negativos y menores a los presentados en años anteriores debido al costo de oportunidad que los bancos asumieron para aumentar sus niveles de liquidez.

Análisis: indicadores financieros, período 2002-2012

Solvencia del sistema bancario privado

La solvencia bancaria está asociada con la capacidad de los bancos privados para enfrentar sus obligaciones financieras en relación al patrimonio que posean, el indicador se mide mediante la relación del patrimonio técnico constituido sobre la sumatoria de los activos y contingentes ponderados con riesgos.

$$CPA = \frac{\text{Patrimonio} + \text{Resultados}}{\text{Activos inmovilizados netos}}$$

Este indicador mide la proporción de patrimonio efectivo frente a los activos inmovilizados. Una mayor cobertura patrimonial de activos, significa una mejor posición de la institución financiera.

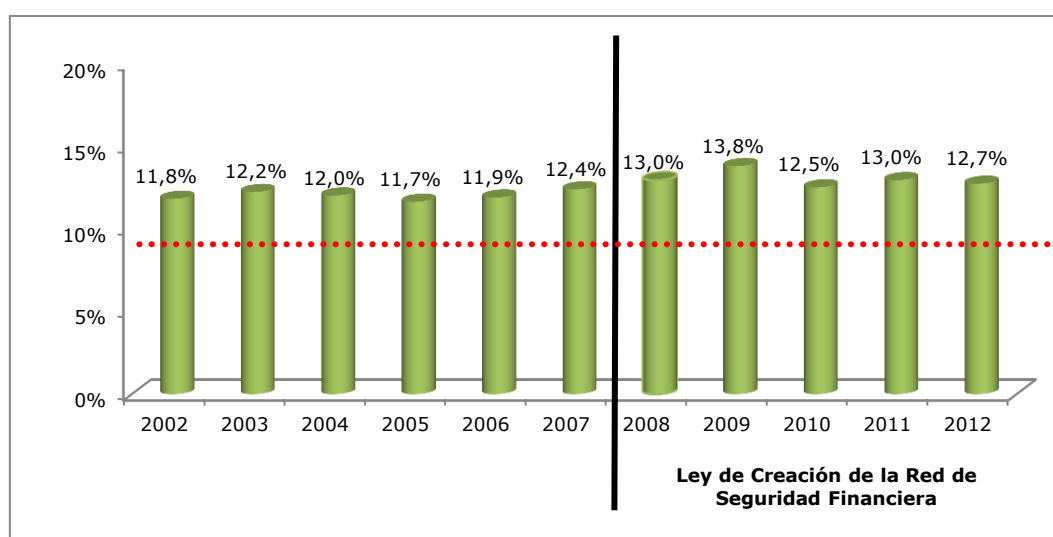
Según el Art. 47 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (2013).

Con el objeto de preservar su solvencia, las instituciones del sistema financiero deberán mantener, en todo tiempo, el conjunto de relaciones técnicas que establezcan la Junta bancaria mediante resolución de carácter general,

siguiendo los estándares internacionales, especialmente los establecidos por el Comité de Basilea. En particular, deberán mantener una relación entre su patrimonio técnico y la suma ponderada de sus activos y contingentes no inferior al 9%.

Los bancos tras la pérdida de la función del Banco Central como prestamista de última instancia procuraron un mayor cumplimiento de las normas y demás reglamentos de control aplicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros, y del Banco Central como organismos de supervisión. En este sentido, como se aprecia en el gráfico 18, los bancos registraron un índice de solvencia de 11,8% en 2002, 12,0% en 2004 y 11,9% en 2006; cifras superiores a la relación entre el patrimonio técnico/suma ponderada de los activos contingentes establecida internacionalmente por el Comité de Basilea del 9%. Entre 2002-2006, la solvencia bancaria fue buena, las entidades bancarias utilizaron los recursos de los depositantes y acreedores de una forma adecuada.

Gráfico 18. Evolución de la solvencia de los bancos privados



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

A partir de la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por mandato constitucional se trasladó la responsabilidad de la solvencia a las instituciones bancarias y se prohibió que el sector financiero privado traslade esta función al Estado. En este contexto, los niveles de solvencia crecieron de 12,4% en 2007 a 13,0% en 2008 con una disminución del 12,5% en 2010, este último decrecimiento se dio por un relajamiento de la política de la banca en la generación de mecanismos de contingencia ante posibles pérdidas en sus balances, situación que se revierte en los dos últimos años de análisis, con un índice de 12,7% en el año 2012.

En el período 2007 y 2012, los bancos presentaron una solvencia muy buena superior a la media dispuesta internacionalmente del 9%, se infiere que el sistema bancario cuenta con un mejor nivel de fortaleza para absorber pérdidas y sobreponerse a posibles perturbaciones.

Calidad de los activos del sistema bancario privado

El objetivo principal de las instituciones financieras es la canalización eficiente de los recursos de los agentes superavitarios hacia la inversión, con la finalidad de alcanzar altos rendimientos con menores riesgos. Una de las formas de medir la eficiencia en las asignaciones del sistema bancario es mediante el índice de morosidad y la cobertura de provisiones.

La morosidad mide el número de veces que representan los créditos improductivos con respecto a la cartera de créditos menos provisiones.

$$MC = \frac{\text{Cartera improductiva}}{\text{Cartera bruta}}$$

La cobertura de provisiones para la cartera improductiva mide la proporción de la provisión para cuentas incobrables constituida con respecto a la cartera improductiva bruta. Mayores valores de este índice, significa mayores provisiones contra pérdidas.

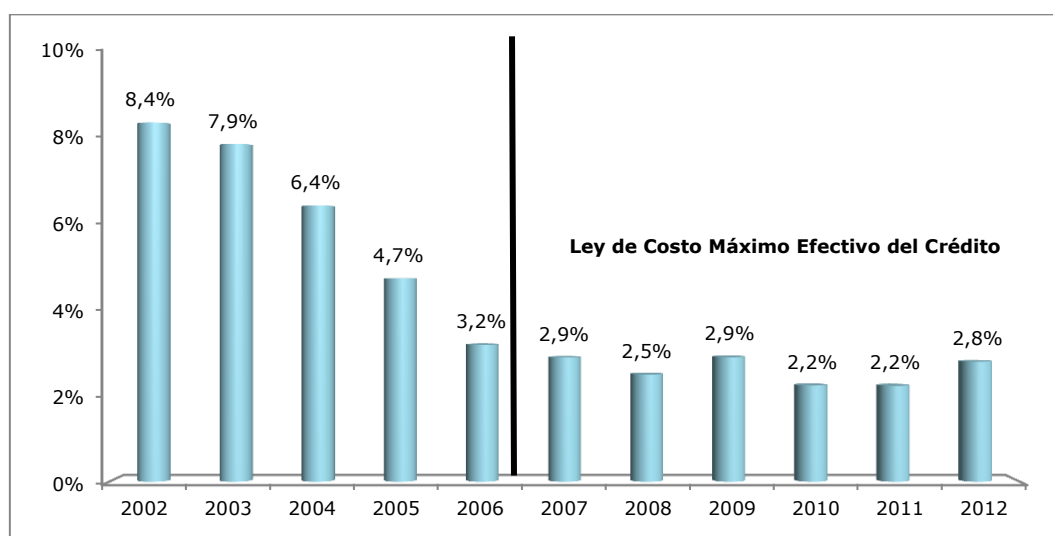
$$C = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera improductiva bruta}}$$

A partir del año 2002, como se aprecia en el gráfico 19, el ratio de la morosidad decreció a 8,4% en 2002, 6,4% en 2004 y 3,2% en 2006, cifras menores a las presentadas en los dos primeros años de dolarización. Esto se da al comportamiento más cauteloso de la banca en cuanto a la colocación de los recursos captados al contrario de lo sucedido en la década de los noventa. La banca disminuyó el volumen de la cartera improductiva y aumento los niveles de las reservas de provisiones, el indicador de provisión/cartera de crédito improductiva pasó de 131,4% en 2002, a 119,0% en 2004 con un aumento al 188,4% en 2006.

Los menores niveles de la morosidad entre 2002-2006 estuvieron ligados a la adopción de las metodologías de regulación de Basilea, mediante las cuales los bancos lograron manejar y controlar de una forma más eficiente la gestión de

sus riesgos internos, así mismo mediante la aplicación de metodologías internacionales los bancos lograron subsanar los problemas en sus balances que venían arrastrando desde la crisis de 1999. La recuperación de la situación económica influyó también en los menores niveles de morosidad dada la relación pro-cíclica entre ambas variables, en períodos de crecimiento económico las empresas y familias aumentan su capacidad de pago, caso contrario, en períodos de recesión económica, los agentes económicos reducen sus ingresos y por ende su capacidad de pago afectando el desempeño de la banca privada y de la economía en general.

Gráfico 19. Evolución de la morosidad de los bancos privados



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

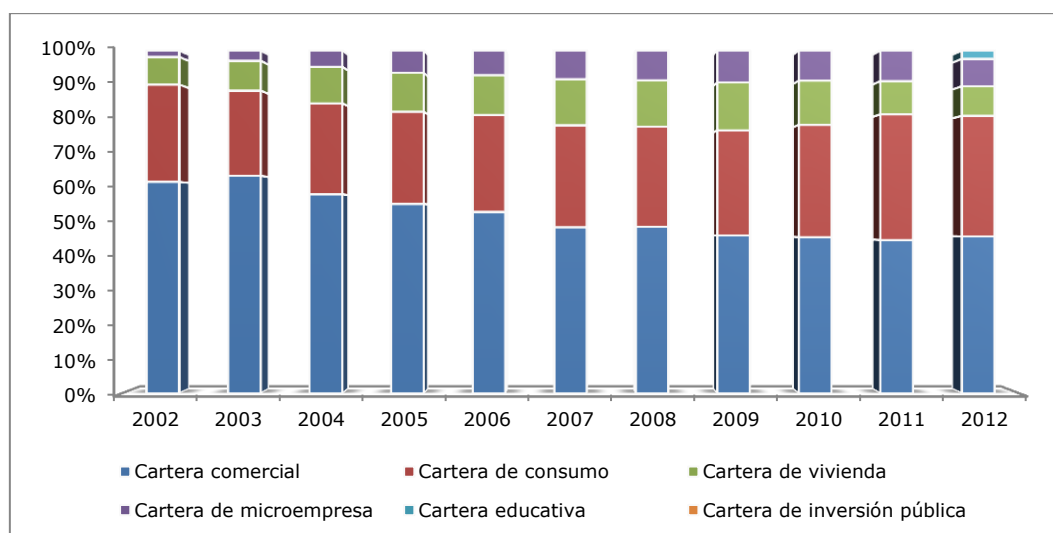
Desde la toma de posesión del presidente actual Eco. Rafael Correa en enero 2007, el gobierno se ha embarcado en una serie de reformas para transformar y regular el sistema financiero. Es así que en relación al comportamiento de la banca, la puesta en marcha del nuevo cuerpo legal denominado *Ley de Costo Máximo Efectivo del Crédito* provocó que la banca aplique una política de crédito más restrictiva y conservadora. Si bien el ratio de morosidad registró un valor menor al año anterior (2,9% frente a 3,3%, respectivamente), en el gráfico 19 se puede apreciar que el decrecimiento se suaviza a comparación de años anteriores. El comportamiento más prudente también se evidencia en el crecimiento de las reservas de provisiones, con un índice de 168,6% en 2007 desde un valor promedio registro a inicios de la dolarización del 100%.

La *Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito* reformó también los segmentos de créditos, de cuatro aumentaron a ocho, quedando de la siguiente forma: comercial corporativo, comercial pymes, consumo, consumo minorista,

microcrédito a la subsistencia, microcrédito de acumulación simple, microcrédito de acumulación ampliada y vivienda.

Como se visualiza en el gráfico 20, la composición de la cartera de crédito cambia en el período de análisis. En 2002 más del 60% de la cartera de créditos de los bancos privados se destinaron a créditos de comercio; 28% a consumo; 8,1% a vivienda y 1,9% a microempresa. En tanto que en 2012, un 49,6% se destinó a créditos comerciales; 36,1% a consumo; 8,8% a vivienda; 8,2% a microempresa, el crédito educativo e inversión pública no son aún no tan representativas.

Gráfico 20. Composición de la cartera de créditos



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

El mayor dinamismo de la actividad económica en 2008 influyó en la capacidad de pago de los clientes de los bancos, el ratio de morosidad siguió una tendencia decreciente con una índice del 2,5%. En 2009, eventos adversos como la crisis financiera internacional generó una desaceleración de la economía, que tuvo un impacto marginal en el flujo de los pagos de los agentes deficitarios, el ratio de morosidad es de 2,9%.

Tras la recuperación de la actividad económica en 2010, los bancos al percibir un mejor desempeño de la capacidad de pago de los agentes económicos, relajaron las restricciones y exigencias de sus políticas crediticias. Los bancos además buscaron optimizar sus recursos más productivos en relación a las múltiples restricciones impuestas por el gobierno, por lo que reorientaron la expansión de

su cartera hacia los segmentos de mayor rentabilidad pero de mayor riesgo. Como se aprecia en el gráfico 20, entre 2010 y 2011 los segmentos de micro crédito y consumo presentaron un mayor dinamismo, en tanto el segmento comercial y vivienda registraron una menor expansión en relación a años anteriores.

En 2012, el menor crecimiento de la economía ocasionó una reducción de la oferta de fondos prestables en concordancia con los menores niveles de liquidez de los agentes superavitarios, y a una menor capacidad de pago de los agentes económicos. A esto se sumó la relajación de las políticas crediticias y la mayor expansión de la cartera de crédito de años atrás, situación por la cual los bancos no evaluaron correctamente los niveles de riesgos de sus nuevos clientes. Los bancos además aplicaron una política más restrictiva y reestructuraron la colocación de los fondos prestables hacia segmentos de menor riesgo, lo que a su vez les generó una disminución de los márgenes de rentabilidad.

El nivel de morosidad en este año fue de 2,8% superior a la registrada en 2011 de 2,2%. Frente a este leve deterioro de la calidad crediticia, así como ante un escenario de mayor incertidumbre. Los bancos privados aumentaron sus reservas de provisiones para cubrir el incremento de la cartera defectuosa, con un índice de cobertura de provisiones de 235,7% en 2012 superior a la registrada en 2008 de 217,8%.

Entre 2007 y 2012, las reformas de los cuerpos legales que incidieron en la fijación de tasas de interés referenciales, la creación de un nuevo Fondo de Liquidez, de un Fondo de Garantía de Depósitos, y de un Coeficiente de Liquidez Domestica, y la favorable situación económica ocasionaron a que la banca mantenga niveles de morosidad adecuados muy por debajo de lo presentado en la década de los noventa, al ser los bancos más restrictivos y prudentes en sus niveles de colocaciones.

Liquidez del sistema bancario privado

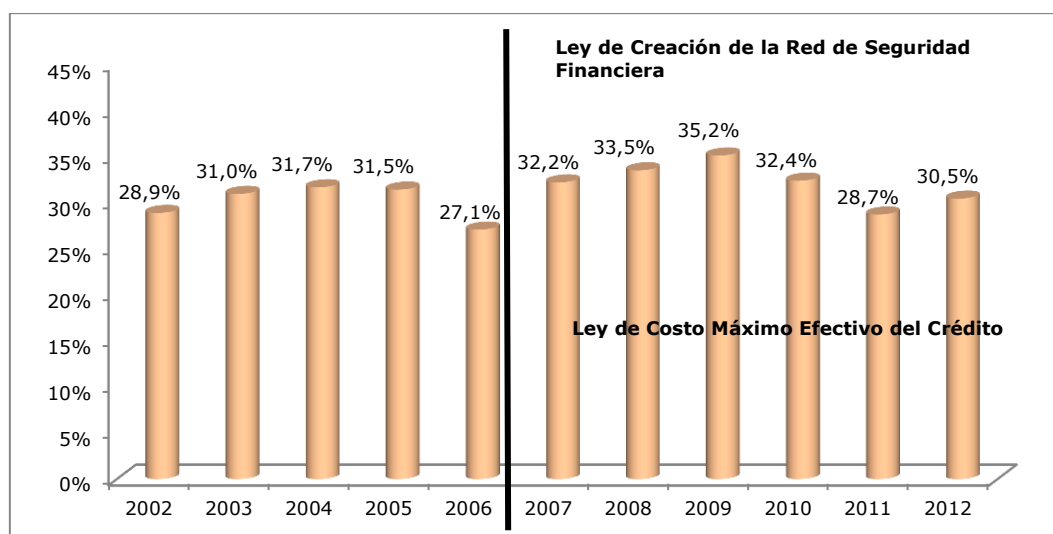
La liquidez es importante porque brinda mayor seguridad a los depositantes en cuanto al rol de la banca como intermediario financiero. La capacidad de la banca para responder a la necesidad de retiros de los depósitos, es lo que proyecta confianza por parte de los agentes económicos en el sistema bancario. Un activo es considerado líquido si se lo puede convertir en efectivo en cualquier instante, de forma inmediata y sin marcar pérdidas considerables, condiciones que deben cumplir los bancos en todo momento.

El índice de liquidez mide la capacidad de las instituciones financieras de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo.

$$L = \frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total depósitos a corto plazo}}$$

En relación al comportamiento de los bancos ante la ausencia de mecanismos de liquidez eficientes e institucionalmente sólidos, una reacción inicial de los bancos en los primeros años de dolarización fue sobreprotegerse y gestionar de forma más autónoma su grado de exposición al riesgo de iliquidez, riesgo que tiende a aumentar en dolarización. Como se aprecia en el gráfico 21, los bancos incrementaron sus reservas líquidas. El ratio que compara los fondos disponibles con los activos totales aumentaron de 28,9% en 2002 a 31,0% en 2003, la preferencia de los bancos de mantener activos líquidos fue un costo de oportunidad para los bancos, dado que afecta su capacidad para generar mayor rentabilidad mediante la cartera productiva.

Gráfico 21. Liquidez (fondos disponibles/depósitos a corto plazo)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

Entre 2004-2006, el comportamiento de la liquidez de los bancos muestra una tendencia decreciente, este comportamiento se da a la relación inversa entre la liquidez y la cartera de crédito, al aumentar los niveles de oferta crediticia disminuyen los niveles de liquidez. El ratio de liquidez disminuyó de 31,7% en 2004 a 27,1% en 2006 como resultado de una política crediticia más expansiva y a la menor preferencia de los bancos de mantener reserva líquidas.

Posterior a la expedición de dos nuevos cuerpos legales, *Ley de Costo Máximo Efectivo* y *Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera*, se creó un Fondo de Liquidez y un Seguro de Depósito, se estableció un Coeficiente de Liquidez Doméstica, y un cobro de impuestos a los recursos que la banca enviaba al exterior.

A partir del 2007 en relación a los nuevos cuerpos legales que incentivaron la liquidez bancaria mediante la creación de nuevos mecanismos, como se aprecia en el gráfico 21, la relación de los fondos disponibles/depositos a corto plazo muestra una tendencia creciente, registrando un valor de 32,2%. En 2008, la tendencia fue similar con un índice de 33,5%.

Para 2009, este indicador registra un valor de 35,2%, año en que se da un incremento excepcional de los niveles de liquidez bancaria. Este crecimiento de la liquidez estuvo acorde a una política crediticia más restrictiva por parte de los bancos en cuanto a la oferta de fondos prestables en relación a un menor desempeño de la actividad económica, los bancos además decidieron aumentar sus activos líquidos por cualquier eventualidad que pudiera presentarse. En este año, el Gobierno buscó que la banca privada encuentre mayores incentivos en generar ahorro líquido de forma interna y disminuir la proporción de recursos de los bancos en el exterior. El gobierno emitió una normativa mediante la cual los bancos debían mantener un 45% de sus reservas liquidas en el país, a esta normativa se añadió el cobro de impuestos a los activos bancarios en el exterior.

En este contexto, los bancos para no conservar recursos en caja, canalizaron el exceso de liquidez de sus balances hacia el mercado crediticio doméstico. La relación de los fondos disponibles/depositos a corto plazo en 2010 es de 32,4% y en 2011 el ratio fue de 28,7%. Finalmente, en 2012 como efecto de la imposición de un mayor Coeficiente de Liquidez Doméstica de 60%, una desaceleración del volumen de colocación del crédito, y la puesta en marcha de nuevos cuerpos legales por parte del gobierno hacia el sector bancario que generó mayor incertidumbre a los bancos sobre su accionar, el coeficiente de liquidez registró un leve incremento con un valor de 30,5%.

La puesta en marcha de los nuevos cuerpos legales a partir de 2007 incremento notablemente los niveles de liquidez de los bancos, mejorando su capacidad para poder pagar a sus depositantes cuando existan flujos de salida de los depósitos, sin embargo, les resta la capacidad para generar mayor rentabilidad de los ingresos generados de la cartera productiva.

Rentabilidad del sistema bancario privado

La finalidad de toda institución financiera es alcanzar un mayor rendimiento tanto de la inversión realizada por los accionistas como del total de activos que dispone. La rentabilidad permitirá cuantificar la capacidad de los bancos para obtener beneficios de todas las actividades del negocio. La rentabilidad de los bancos se mide por el retorno sobre los activos (ROA) y por el retorno de recursos propios (ROE).

El rendimiento operativo sobre activo mide el nivel de retorno generado por el activo.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad o pérdida del ejercicio}}{\text{Activo}}$$

El rendimiento sobre patrimonio mide el nivel de retorno generado por el patrimonio.

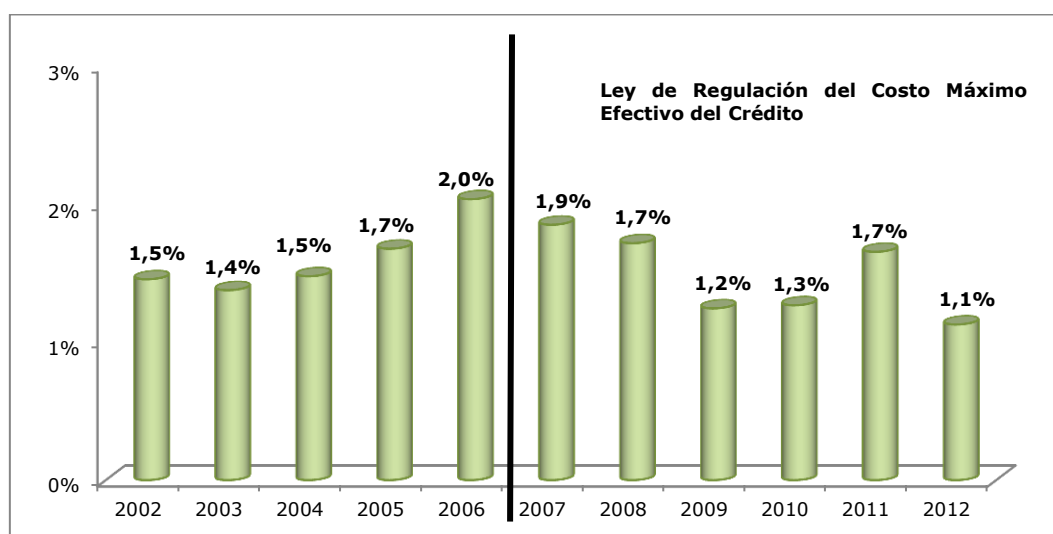
$$ROE = \frac{\text{Utilidad o pérdida del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

Mayores valores de estos ratios, representan una mejor condición del negocio bancario.

Como se mencionó en párrafos anteriores, en dolarización los bancos prefieren mantener mayor cantidad de activos líquidos, activos que por su naturaleza son menos rentables, debido a que al aumentar el coeficiente de liquidez disminuye la oferta crediticia, se afecta la capacidad de los bancos de generar ingresos financieros por la cartera productiva. Bajo esta premisa, los niveles de rentabilidad de los bancos disminuyeron entre 2002-2003 tal como se aprecia en el gráfico 22. El ROA decreció de 1,5% en 2002 a 1,4% en 2003. En tanto, el ROE disminuyó de 17,9% a 15,7%, respectivamente.

En el período 2004-2006, como resultado de una política crediticia más expansiva y una menor preferencia de los bancos de mantener reservas liquidas, la industria mejoró su coeficiente de rentabilidad. Los bancos registraron un ROA de 1,5% en 2004, 1,7% en 2005, 2,0% en 2006. En tanto, el ROE aumento de 17,5% en 2004 a 20,9% en 2005 y 24,2% en 2006, como se visualiza en el gráfico 23.

Gráfico 22. Rendimiento Operativo sobre Activo (ROA)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

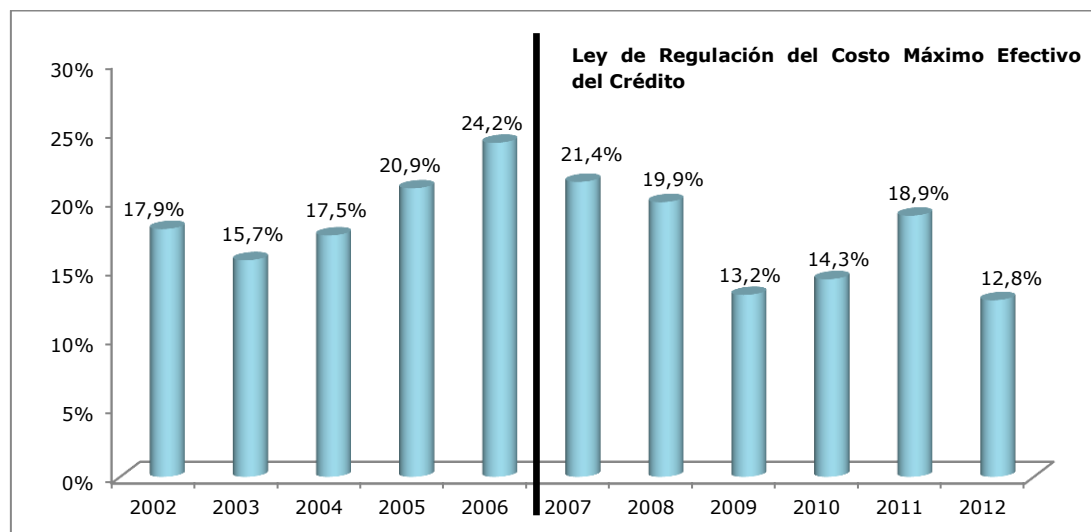
Es importante mencionar en este punto, que la banca además de recibir importantes flujos de los ingresos provenientes del rendimiento de la cartera productiva, adicionalmente también recibió considerables montos de los recursos provenientes de mecanismos de cobro de comisiones y tarifas por servicios. En relación a este último argumento hasta finales del 2006, las tasas de interés no reflejaban realmente los costos financieros globales de las operaciones crediticias, los bancos anexaban al costo del interés un cobro por comisión y servicio de asesoramiento. La Ley General de Instituciones Financieras vigente a esa fecha no imponía límites al cobro de comisiones y a las tarifas de servicios financieros, a esto se añade la flexibilidad de las tasas de interés, que eran libremente pactadas entre los operadores financieros y que solo tenían como límite un alta tasa máxima convencional.

A partir del 2007, el nuevo panorama financiero impuesto por el gobierno entrante a través de las reformas y aprobaciones de nuevos cuerpos legales restringió el accionar de los bancos privados. La *Ley de Costo Máximo Efectivo del Crédito* fijó las tasas activas y pasivas de los bancos. Se registró una tasa pasiva referencial del 4,8%, una tasa activa referencial de 8,8% y una tasa máxima convencional del 9,5%; tasas menores a las presentadas a inicios de la dolarización, tasa pasiva referencial de 5,2%, tasa activa referencial de 16,2% y tasa máxima convencional de 23%. (Véase anexo G).

Esta ley además elimina el cobro de comisiones y de tarifas por servicios, las tarifas de los servicios financieros se sujetaron a valores máximos determinados

por la SBS, y con la gratuidad de las actividades propias del negocio. Las medidas adoptadas por el gobierno buscaron proteger a los consumidores y al interés general. Estos factores conllevaron a que el ROA decreciera a 1,9% en 2007. En tanto, el ROE disminuyó a 21,4% como se visualiza en el gráfico 23.

Gráfico 23. Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

En 2008 no se sintió en gran medida los efectos de los nuevos cuerpos normativos debido a una mayor expansión de la cartera crediticia, con un ROA de 1,7% y un ROE de 19,9%. Sin embargo, en 2009 con la crisis financiera internacional, menor crecimiento del producto interno bruto y una política crediticia restrictiva acorde al debilitamiento de las capacidades de pago de los agentes económicos, la rentabilidad registra cifras muy inferiores a los niveles de utilidad de los primeros años de dolarización, el ROA decreció a 1,2% y el ROE a 13,2%.

En 2010 y 2011, los bancos expandieron su cartera hacia los segmentos del micro-crédito y consumo, segmentos de mayor rentabilidad, además optimizó sus gastos operativos, con la finalidad de expandir sus utilidades frente a las restricciones impuestas a su negocio bancario. El ROA registró valores de 1,3% en 2010 y 1,7% en 2011. Mientras que, el ROE presentó valores de 14,3% y 18,9%, respectivamente.

Uno de los años en que se emitieron una mayor cantidad de normas regulatorias fue el 2012, una de ellas la *Ley de Redistribución de los Ingresos del Gasto Social*.

A estas reformas se sumó la venta a finales del 2011 de los sectores ligados a la banca, y el incremento de los niveles de morosidad principalmente de la cartera de microcrédito y consumo, lo que obligó a los bancos a aplicar una política más restrictiva y reestructurar sus colocaciones hacia segmentos de menos riesgo. En este desfavorable contexto, los bancos presentaron una desaceleración de su margen financiero. El ROA registró valores de 1,1% y el ROE de 12,8%, valores inferiores a lo presentado entre el período 2002-2006.

Los nuevos cuerpos legales influyeron en la estructura del sistema bancario restringiendo sus actividades y generando un menor crecimiento de sus niveles de rentabilidad acordes a los mayores niveles de liquidez y solvencia requeridos.

A las medidas antes descritas del desempeño bancario, se añade la eficiencia de los bancos privados que pueden ser medidos a través de tres índices, la relación de los activos productivos²⁹/los pasivos con costo³⁰, los gastos de personal/activo total promedio y los gastos de operación/ activo total promedio.

La eficiencia de personal mide la proporción de los gastos de personal, con respecto al promedio de activos que maneja la entidad.

$$EP = \frac{\frac{\text{Gasto personal}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Activo total promedio}}$$

La eficiencia operacional mide la proporción de los gastos operativos, con respecto al promedio de activos que maneja la empresa. Esto es, el nivel de costo que conlleva manejar los activos, con respecto de dichos activos.

$$EO = \frac{\frac{\text{Gastooperativos}}{\text{Número demes}} * 12}{\text{Activototalpromedio}}$$

Entre 2002-2012, la relación de activos productivos/pasivos con costo es superior al mínimo establecido del 100%, pasando de 126,0% en 2002 a 147,1% en 2012. Los bancos mejoraron su capacidad para producir ingresos frente a la

²⁹ Para la Superintendencia de Bancos y Seguros (s.f.): "Son aquellos que dan lugar a ingresos financieros. Estos están compuestos por una gama amplia de captaciones activas con una estructura interna muy variable, de donde se distinguen, fundamentalmente: las colocaciones en créditos e inversiones en valores".

³⁰ Según la Superintendencia de Bancos y Seguros (s.f.): "Son aquellos que la entidad debe retribuir, integrados principalmente por los depósitos de terceros (captaciones del público) y otras obligaciones".

generación periódica de costos. En cuanto al gasto de personal/activos administrados por la banca privada, este indicador se incrementó en el período de análisis, al pasar de 1,4% a 1,8%, respectivamente. En tanto a la relación del gasto de operación/activo total promedio, el indicador creció de 4,1% a 4,8%, respectivamente. Este último índice nos da a conocer que por cada USD 100 que los bancos invirtieron en activos destinaron USD 4,88 para gastos operativos que en comparación al 2002 es superior en 0,7 dólares. Los datos nos muestran que aún es necesario que los bancos mejoren su operatividad, que le permita ejecutar de una mejor manera las exigencias y requerimientos de los agentes económicos.

Posterior al análisis se deduce que entre 2002 y 2006, los bancos privados presentaron un mejor desempeño financiero tras la implementación de los nuevos cuerpos legales. La banca registró niveles de solvencia superiores a la media internacional del 9%, la solvencia es adecuada para enfrentar cualquier evento adverso. En tanto, sus niveles de morosidad presentaron un decrecimiento a cifras de un solo dígito que estuvo ligado a la mayor supervisión y regulación propia de los bancos; de los organismos de supervisión Superintendencia de Bancos y Seguros, y Banco Central del Ecuador; a la adopción de metodologías internacionales; y la favorable situación económica del país.

En cuanto a los niveles de liquidez, los bancos decidieron aumentar sus activos líquidos al no contar con el Banco Central como prestamista de última instancia, y a los problemas de iliquidez que trae consigo la dolarización formal, cabe destacar que en este período los bancos colocaron gran parte del excedente de la liquidez en instituciones internacionales. Mientras que la rentabilidad en los primeros años de este período presentaron menores niveles acorde al crecimiento de la liquidez bancaria y a las políticas restrictivas de la cartera de crédito. No obstante, con el mejor desempeño económico, la mayor oferta de créditos y los ingresos provenientes de los mecanismos de cobro de comisiones y tarifas, así como una escasa regulación de las tasas de interés conllevaron a que este indicador presentara mejores niveles desde 2004.

En el período 2007-2012, se da una reestructuración de la normativa del Ecuador, en especial de la dirigida hacia el sector financiero acorde a las nuevas perspectivas del nuevo gobierno. A pesar de las nuevas regulaciones y leyes impuestas para la generación del nuevo panorama financiero paralelo al interés general, los bancos mantuvieron un buen desempeño en cuanto a los niveles de solvencia por sobre la media internacional del 9%, y de morosidad en concordancia con el mejor desempeño macroeconómico. Sin embargo, los

valores de este indicador se suavizaron al disminuir la oferta de créditos por la incertidumbre de los bancos dado las reformas constantes de los cuerpos legales. Las regulaciones se enfocaron a controlar las tarifas de cobro de ingresos, las tasas de interés, los niveles de liquidez de los bancos tanto a nivel nacional como internacional, el cobro de impuestos y la creación de nuevos mecanismos para precautelar los intereses de los agentes económicos, situaciones que afectaron los niveles de rentabilidad y liquidez bancaria, indicadores que presentaron valores menores a los registrados en los primeros años tras la crisis financiera de 1999, pero acordes a la nueva perspectiva del gobierno.

Hasta el año de análisis se observa mediante los indicadores precedentes un buen desenvolvimiento bancario, sin embargo, el desempeño bancario en un futuro cercano puede cambiar dada a la puesta en marcha de nuevas regulaciones por parte gobierno, una de ellas el nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero que trae consigo un nuevo cambio del esquema financiero del Ecuador vigentes y que debería ser analizado en una investigación posterior.

Conclusiones

En términos generales, la reestructura de la normativa de los cuerpos legales a principios de la década de los noventa que liberalizó a la banca ecuatoriana en cuanto su accionar, ampliando su gama de servicios y productos financieros y permitiendo la libre entrada de capitales externos. Así como el crecimiento de operaciones en créditos vinculados, la concentración de cartera en sectores improductivos, y la colocación en dólares; complementado con el desfavorable desempeño de la economía ecuatoriana tras las diversas crisis a nivel internacional, la inestabilidad política, la drástica caída del precio del crudo, el aumento del déficit fiscal y la falta de productividad, conllevaron a que la banca presente problemas de liquidez y solvencia; y con la pérdida de confianza de los agentes económicos en su rol como intermediario financiero se da una de las peores crisis financieras, como medida a la difícil situación tanto económica como financiera el gobierno implementa la dolarización formal.

Las reformas normativas en los primeros años de dolarización se direccionaron a prevenir los riesgos de iliquidez e insolvencia adaptando metodologías internacionales, con una mayor supervisión y regulación de las entidades de control, Superintendencia de Banco y Seguros, y Banco Central del Ecuador, las normativas aplicadas buscaron cumplir con una regulación de tipo prudencial. Desde 2007, se dio un nuevo panorama financiero tras la puesta en marcha de nuevos cuerpos legales por parte del gobierno orientadas hacia la protección de los consumidores y al interés en general. La regulación emitida incluyó funciones tradicionales como el mantenimiento de la estabilidad de precios y de suficiente liquidez, pero también limitó el poder de mercado de los bancos, reguló la fuga de capitales, y promovió las inversiones nacionales y públicas. En este sentido, la regulación aplicada en este segundo período fue de tipo estructural más que prudencial, direccionada a prevenir una nueva crisis financiera.

El crecimiento estable de la economía tras la adopción de la dolarización formal, fue relevante para que el sector bancario recupere sus niveles de intermediación financiera dado el alto grado de relación lineal que mantienen ambas variables. Al aumentar el crecimiento, crece la renta disponible de las familias, una parte se destina al consumo y otra parte al ahorro que es captado por la banca y canalizado hacia créditos productivos, el dinero regresa a la economía y fomenta el crecimiento económico, se indica una doble dirección entre ambas variables, donde el sector financiero puede ser la causa y la consecuencia de un mejor desempeño económico de un país.

En este sentido, la recuperación económica en los primeros años de dolarización formal en el país fomentó el crecimiento de los niveles de captaciones de la banca debido a los mayores niveles de liquidez en la economía doméstica. Situación que se dio por diversos factores entre los que destacan un mayor precio del barril de crudo, el ingreso de remesas, mayor inversión y consumo privado. Desde 2007 el crecimiento de los niveles de liquidez se dio por el incremento principalmente del gasto e inversión pública, precio del petróleo por sobre los USD 100 el barril, y en menor proporción por el consumo y la inversión privada. En el período de análisis el crecimiento de los niveles de colocaciones en ciertos años fueron inferiores a los niveles captados debido a la incertidumbre que generaron los nuevos cuerpos legales que motivaron a una política crediticia restrictiva por parte de la banca privada.

Los bancos privados presentaron un mejor desempeño después de la reestructura normativa financiera obligatoria para la implementación de la dolarización formal en el país. La banca fortaleció su solvencia alcanzando niveles superiores a los establecidos internacionalmente, redujo su cartera improductiva en relación a la cartera total a cifras menores del 10% atada a las reformas que restringieron el aumento de la cartera de alto riesgo y a la favorable situación económica del país. La rentabilidad registró mayores niveles por los ingresos provenientes del cobro de comisiones y tarifas debido la escasa regulación de las tasas de interés y a la mayor oferta de crédito. En cuanto a los niveles de liquidez, los bancos decidieron aumentar sus activos líquidos al no contar con el Banco Central como prestamista de última instancia, y a los problemas de iliquidez ligados a la dolarización formal.

A pesar de las nuevas regulaciones de tipo más estructural por el gobierno desde 2007, los bancos mantuvieron un buen desempeño en cuanto a los niveles de solvencia y morosidad, el primer índice presentó valores superiores a la media internacional cumpliendo con los requerimientos de capital de los activos ponderados con riesgos y contingentes. Y el segundo índice presentó valores muy por debajo de los registrados en la década de los noventa dada las nuevas normativas que previenen los comportamientos imprudentes de las instituciones financieras y a la favorable situación de la economía. No obstante, la imposición de controles a las tarifas y comisiones, la regulación de las tasas de interés, el cobro de impuestos a los activos bancarios delimitaron el accionar de la banca privada, y con la creación de nuevos mecanismos de liquidez tales como, Fondo de Liquidez, Fondo de Garantía de Depósitos, y el Coeficiente de Liquidez Doméstica afectaron notablemente los niveles de rentabilidad de los bancos en relación al costo de oportunidad de mantener mayores niveles de liquidez.

El accionar de los bancos cambió tras la puesta en marcha de los nuevos cuerpos legales posterior a la crisis financiera y la implementación de la dolarización formal. En un inicio los bancos mejoraron notablemente sus niveles de intermediación dada la mejor situación económica del país, aumentaron así mismo sus niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad en relación a una normativa de tipo prudencial. A partir del 2007 con el nuevo esquema financiero impuesto por el actual gobierno, y gracias a su política de mayor inversión y consumo público, los niveles de captaciones bancarias aumentaron, al igual que los niveles de solvencia. No obstante, la incertidumbre que generaron los nuevos cuerpos legales que restringieron el accionar de la banca, incentivó a una política crediticia más restrictiva con niveles de cartera improductiva aceptables, lo que conllevó a menores niveles de rentabilidad, este último suceso se debió también al crecimiento de los niveles de liquidez dado los nuevos mecanismos de seguridad financiera.

Recomendaciones

Se insta a desarrollar, promover y mantener políticas macroeconómicas y microeconómicas que garanticen la estabilidad y solvencia del sistema financiero, fomentando reformas que procuren un mercado financiero sólido y moderno de acuerdo a las exigencias de la economía nacional e internacional. Para una mejor salud del sistema financiero las normas y regulaciones deben motivar la transparencia de las actividades bancaria, divulgación de información, una mayor responsabilidad de los directivos bancarios, y limitar la intervención estatal debido a su focalización hacia determinadas áreas que pueden ocasionar distorsiones en el mercado. La combinación de una regulación prudencial y estructural, con una supervisión permanente de las entidades reguladoras darán lugar a una adecuada estructura regulatoria.

Al ser una investigación de tipo descriptiva sus resultados son abiertos a diferentes tipos de interpretaciones y cuestionamientos, pero sirve como antecedente para estudios más profundizados. En este contexto, dada la relación positiva que se visualiza entre el comportamiento de la economía y el grado de la intermediación financiera, es importante la necesidad de contar con instrumentos que anticipen posibles vulnerabilidades macroeconómicas que pueden afectar no solamente al sistema bancario, sino también a instituciones de distintos tamaños, tales como, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas o sociedades financieras, instituciones que en los últimos años registraron una mayor representación en el sistema financiero, considerando que su funcionamiento y la gestión de sus riesgos tiende a ser diferente a la de una institución bancaria.

Con la aprobación del nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero en 2014 que reestructuró la normativa financiera vigente hasta 2012 e impuso un nuevo esquema monetario y financiero; y tras los diversos cambios de la situación del país producto de la baja del precio de petróleo y la apreciación del dólar que afectó la competitividad y productividad del país. Es necesario la elaboración de un análisis de la situación actual de la banca privada en comparación con la situación de años anteriores, así como también una análisis de la incidencia de estos cambios estructurales en el comportamiento y desempeño a futuro de los bancos privados, y del sistema financiero en general después de un periodo de tiempo idóneo.

Referencia bibliográfica

- Banco Central del Ecuador (2011) **Metodologías de la información estadísticas mensual.** (3ra ed.)
<http://contenido.bce.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensualmetodologia/METODOLOGIA3RAed.pdf> [Consulta: 5 de octubre de 2014]
- Banco Central del Ecuador (2010) **La economía ecuatoriana luego de 10 años de dolarización.** Dirección General de Estudios.
<http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10anios.pdf> [Consulta: 15 de septiembre de 2014]
- Banco Central del Ecuador (2014) **Estadísticas macroeconómicas. Presentación estructural 2013.** Dirección de Estadística Económica.
<http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacroEstruc2013.pdf> [Consulta: 15 de septiembre de 2014]
- Benson, George y Smith, Clifford (1976) **A transaction cost approach to the theory of financial intermediation.** *Journal of Finance.*
<https://ideas.repec.org/a/bla/jfinan/v31y1976i2p215-31.html>. [Consulta: 18 de septiembre de 2015]
- Camboni, Javier (1998) **Solidez y estabilidad macroeconómica.**
https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/revista_analisis/ra_vol_02/cap2%20final.pdf. [Consulta: 18 de septiembre de 2015]
- Chapoy, Alma (2004) **El sistema financiero internacional.** Edición ilustrada Editor UNAM, México.
- Dueñas, Ricardo (2008) **Introducción al sistema financiero y bancario.** Politécnico Grancolombiano Institución Universitaria Member of Whitney.
<http://crear.poligran.edu.co/publ/00008/SFB.pdf> [Consulta: 20 de noviembre de 2014]
- Fabozzi Frank; Modigliani Franco; Ferri Michael (1996) **Mercados e instituciones financieras.** (1ra ed.) México: PRENTICE-HALL HISPANOAMERICA, S.A

Feixas, Xavier y Saurina, Jesús (2004) ***Teoría y práctica de la regulación bancaria.***

Freixas, Xavier y Rochet, Jean-Charles (1999) ***Economía Bancaria.*** Antoni Bosh Editor.

Fernández, Ana Isabel y González Francisco (2005) ***Desarrollo financiero, riqueza y crecimiento económico.*** [http://www.unioviedo.es/fgonzale/publications/ ME Desarrollo Financiero, Riqueza y Crecimiento Econ% C3%B3mico.pdf](http://www.unioviedo.es/fgonzale/publications/ME%20Desarrollo%20Financiero,%20Riqueza%20y%20Crecimiento%20Econ%C3%B3mico.pdf). [Consulta: 12 de septiembre de 2015]

Howard, Davies (2008) ***Global financial regulation: The essential guide.*** Inglaterra: Polite Press.

Krugman, Paul (2009) ***The return of depression economics and the crisis of 2008.*** Norton & Company. <http://books.wwnorton.com/books/The-Return-of-Depression-Economics-and-the-Crisis-of-2008/> [Consulta: 12 de septiembre de 2015]

Mejía, Kleber (2007) ***Contagio bancario y requerimiento mínimo de liquidez.*** <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuestiones/XXIII-I-03MEJIA.pdf> [Consulta: 12 de septiembre de 2015]

Merton, Robert (1977) ***An analytic derivation of the cost of deposit insurance and loan guarantees.*** Journal of Banking and Finance. <http://www.people.hbs.edu/rmerton/analytic%20derivation%20of%20cost%20of%20loan%20guarantees.pdf> [Consulta: 11 de septiembre de 2015]

Mishkin, Frederic (1996) ***Understanding financial crises: A developing country perspective.*** <http://www.ppge.ufrgs.br/giacomo/arquivos/ecop26/mishkin-1996.pdf> [Consulta: 11 de septiembre de 2015]

Naranjo, Marco (2005) ***Dolarización oficial y regímenes monetarios en el Ecuador.*** Editorial Cámara Ecuatoriana del Libro-Núcleo de Pichincha.

Pascual, Joaquín y González Sebastián (2008) ***Gestión bancaria: factores claves en un entorno competitivo.*** (3ra ed.) Madrid: McGraw-Hill.

Rivero, Luis (1987) **Finanzas y crecimiento económico.**
http://iies.faces.ula.ve/Revista/Articulos/Revista_01/Pdf/Rev01Rivero.pdf.
[Consulta: 12 de septiembre de 2015]

Samartín, Margarita (2004) **Algunos temas relevantes en la teoría bancaria.**
<http://e-archivo.uc3m.es/bitstream/id/22/db040403.pdf> / [Consulta: 12 de septiembre de 2015]

Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) **Comportamiento del sistema financiero ecuatoriano.** [http://soaprd.sbs.gob.ec:7777/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos financieros/Estudios %20Tecnicos/2012/AT36_2012.pdf](http://soaprd.sbs.gob.ec:7777/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT36_2012.pdf) [Consulta: 25 de febrero de 2015]

Superintendencia de Bancos y Seguros (s.f.) **Glosario de términos financieros.** [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp tip=2#s](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2#s) [Consulta: 26 de febrero de 2015]

Superintendencia de Bancos y Seguros (s.f.) **Nota técnica 5.** Boletines financieros. www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/.../Notas_Tecnicas_5.doc [Consulta: 26 de febrero de 2015]

Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) **Análisis financiero sistema: bancos privados.** [http://soaprd.sbs.gob.ec:7777/medios/ PORTALDOCS/ downloads/articulos financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT36_2012.pdf](http://soaprd.sbs.gob.ec:7777/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT36_2012.pdf) [Consulta: 1 de marzo de 2015]

Sachs, Jeffrey y Larrain, Felipe (1994) **Macroeconomía en la economía global.** México: McGraw-Hill.

Stiglitz, Joseph (2009) **Regulación y fallas.** Revista de Economía Institucional, vol 23.

Normativa financiera

Constitución de la República del Ecuador, 1998.

Constitución de la República del Ecuador, 2008.

Estatuto Orgánico del Banco Central del Ecuador, abril 2012.

Ley de Burós de Información Crediticia No.13, octubre 2005.

Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, diciembre 2008.

Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos. Octubre 2005, actualización junio 2012.

Ley de Régimen Monetario y Financiero del Estado, 2001.

Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. Codificación, enero 2006.

Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, 2007.

Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el Área-Tributario-Financiera, actualización 2011.

Ley de Seguridad Social, marzo 2011.

Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, 2013.

Ley para la Transformación Económica del Ecuador, 2000.

Ley Orgánica de Economía Popular Solidaria del Sistema Financiero, 2011.

Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, 2012.

Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, diciembre 2007

Otras resoluciones emitidas por el Banco Central del Ecuador, la Junta Bancaria y la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Reglamento a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Anexos

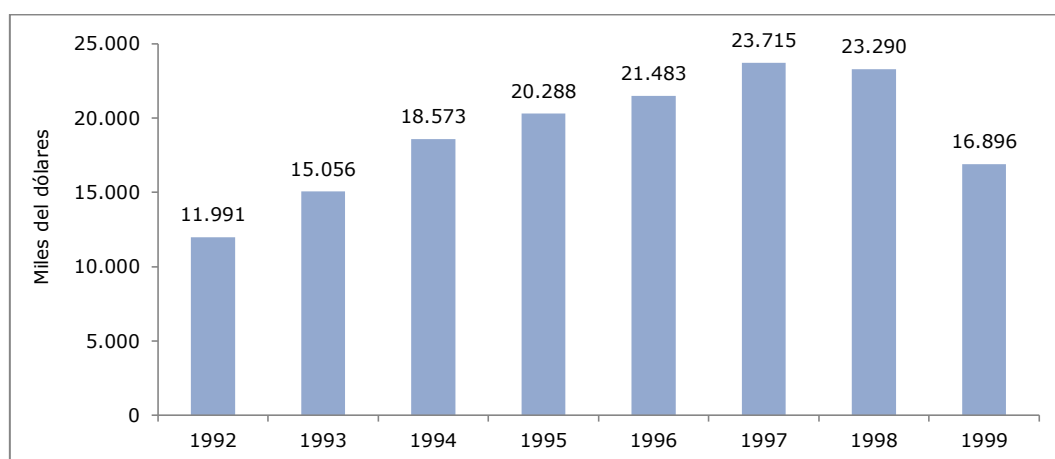
Anexo A. Evolución de la tasa activa y pasiva nominal (%), período 1990-1999

| Año | Mes | Tasa activa | Tasa pasiva |
|------|------------|-------------|-------------|
| 1991 | Marzo | 51,57 | 37,69 |
| | Junio | 52,10 | 40,07 |
| | Septiembre | 52,53 | 41,54 |
| | Diciembre | 56,71 | 46,26 |
| 1992 | Marzo | 57,65 | 46,32 |
| | Junio | 57,02 | 48,37 |
| | Septiembre | 89,28 | 60,93 |
| | Diciembre | 59,75 | 36,92 |
| 1993 | Marzo | 47,20 | 23,30 |
| | Junio | 61,52 | 44,27 |
| | Septiembre | 51,51 | 30,67 |
| | Diciembre | 41,47 | 26,98 |
| 1994 | Marzo | 44,15 | 25,42 |
| | Junio | 42,42 | 34,39 |
| | Septiembre | 45,44 | 33,69 |
| | Diciembre | 49,65 | 41,00 |
| 1995 | Marzo | 58,69 | 55,08 |
| | Junio | 49,00 | 34,33 |
| | Septiembre | 51,54 | 40,99 |
| | Diciembre | 57,76 | 47,39 |
| 1996 | Marzo | 56,32 | 43,12 |
| | Junio | 57,10 | 48,29 |
| | Septiembre | 50,42 | 34,33 |
| | Diciembre | 46,28 | 32,14 |
| 1997 | Marzo | 46,54 | 30,41 |
| | Junio | 41,89 | 26,33 |
| | Septiembre | 42,64 | 27,26 |
| | Diciembre | 43,58 | 28,91 |
| 1998 | Marzo | 45,39 | 32,70 |
| | Junio | 50,70 | 39,39 |
| | Septiembre | 56,72 | 42,79 |
| | Diciembre | 59,79 | 48,20 |
| 1999 | Marzo | 64,75 | 54,12 |
| | Junio | 62,76 | 47,11 |
| | Septiembre | 64,53 | 45,61 |
| | Diciembre | 70,84 | 50,38 |

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Anexo B. Evolución PIB, período 1990-1999



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

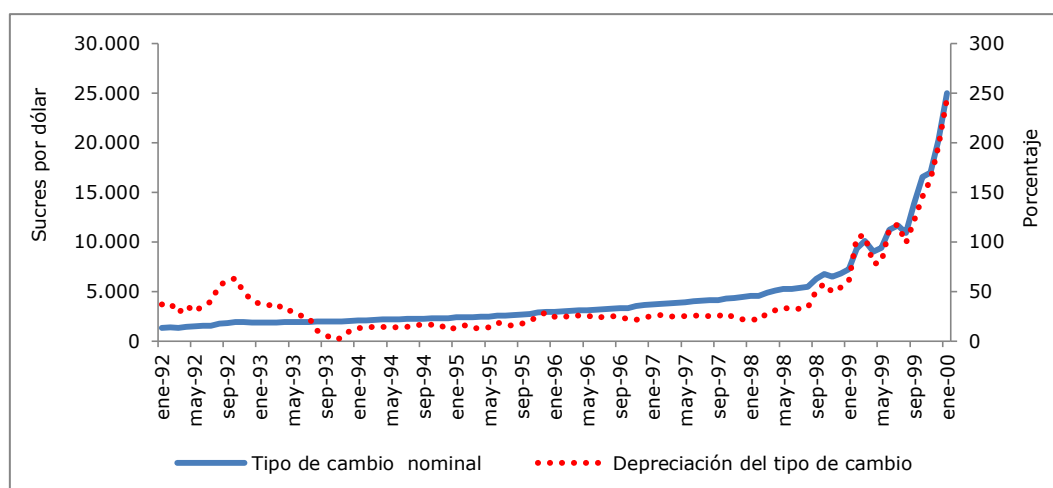
Anexo C. Evolución de la deuda externa sobre PIB, período 1990-1999 (USD Millones al final del período)

| Año | Deuda pública externa | Deuda privada externa | Deuda externa total | % Deuda pública externa en el PIB | % Deuda privada externa en el PIB | % Deuda externa total del PIB |
|------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| 1990 | 10.135 | 164 | 10.298 | 66,54 | 1,07 | 67,61 |
| 1991 | 10.201 | 166 | 10.367 | 60,08 | 0,98 | 61,06 |
| 1992 | 9.824 | 255 | 10.079 | 81,93 | 2,12 | 84,05 |
| 1993 | 9.830 | 603 | 10.433 | 65,29 | 4,00 | 69,29 |
| 1994 | 10.440 | 828 | 11.269 | 6,21 | 4,46 | 60,67 |
| 1995 | 12.351 | 1.555 | 13.906 | 60,88 | 7,67 | 68,55 |
| 1996 | 12.531 | 1.958 | 14.489 | 58,33 | 9,11 | 67,44 |
| 1997 | 12.495 | 2.520 | 15.015 | 52,69 | 10,63 | 63,32 |
| 1998 | 13.062 | 3.160 | 16.221 | 56,08 | 13,57 | 69,65 |
| 1999 | 13.372 | 2.530 | 15.902 | 79,15 | 14,97 | 94,12 |

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Anexo D. Evolución del tipo de cambio nominal y depreciación



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

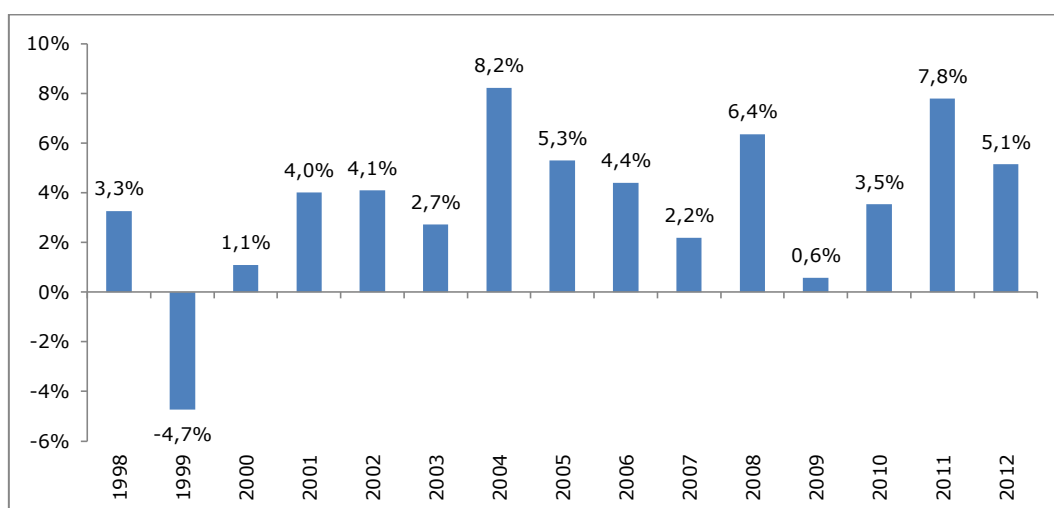
Anexo E. Ley General de las Instituciones del Sistema Financiero (2013)

ARTÍCULO 51.- Los bancos podrán efectuar las siguientes operaciones en moneda nacional o extranjera, o en unidades de cuenta establecidas en la Ley:

- Recibir recursos del público en depósitos a la vista. Los depósitos a la vista son obligaciones bancarias, comprenden los depósitos monetarios exigibles mediante la presentación de cheques u otros mecanismos de pago y registro; los de ahorro exigibles mediante la presentación de libretas de ahorro u otros mecanismos de pago y registro; y, cualquier otro exigible en un plazo menor a treinta días. Podrán constituirse bajo diversas modalidades y mecanismos libremente pactados entre el depositante y el depositario;
- Recibir depósitos a plazo. Los depósitos a plazo son obligaciones financieras exigibles al vencimiento de un período no menor de treinta días, libremente convenidos por las partes. Pueden instrumentarse en un título valor, nominativo, a la orden o al portador, pueden ser pagados antes del vencimiento del plazo, previo acuerdo entre el acreedor y el deudor;
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como del otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y usos internacionales;
- Emitir obligaciones y cédulas garantizadas con sus activos y patrimonio. Las obligaciones de propia emisión se registrarán por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores;
- Recibir préstamos y aceptar créditos de instituciones financieras del país y del exterior;
- Otorgar préstamos hipotecarios y prendarios, con o sin emisión de títulos, así como préstamos quirografarios;
- Conceder créditos en cuenta corriente, contratados o no;

- h) Negociar letras de cambio, libranzas, pagarés, facturas y otros documentos que representen obligación de pago creados por ventas a crédito, así como el anticipo de fondos con respaldo de los documentos referidos;
- i) Negociar documentos resultantes de operaciones de comercio exterior;
- j) Negociar títulos valores y descontar letras documentarias sobre el exterior, o hacer adelantos sobre ellas;
- k) Constituir depósitos en instituciones financieras del país y del exterior;
- l) Adquirir, conservar o enajenar, por cuenta propia, valores de renta fija, de los previstos en la Ley de Mercado de Valores y otros títulos de crédito establecidos en el Código de Comercio y otras Leyes, así como valores representativos de derechos sobre estos, inclusive contratos a término, opciones de compra o venta y futuros; podrán igualmente realizar otras operaciones propias del mercado de dinero; podrán participar directamente en el mercado de valores extrabursátil, exclusivamente con los valores mencionados en esta letra y en operaciones propias. Las operaciones efectuadas a nombre de terceros, o la venta y distribución al público en general de dichos valores, deberán ser efectuadas a través de una casa de valores u otros mecanismos de transacción extrabursátil;
- m) Efectuar por cuenta propia o de terceros operaciones con divisas, contratar reportos y arbitraje sobre éstas y emitir o negociar cheques de viajeros;
- n) Efectuar servicios de caja y tesorería;
- ñ) Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;
- o) Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;
- p) Actuar como emisor u operador de tarjetas de crédito, de débito o tarjetas de pago;
- q) Efectuar operaciones de arrendamiento mercantil de acuerdo a las normas previstas en la Ley;
- r) Comprar, edificar y conservar bienes raíces para su funcionamiento, sujetándose a las normas generales expedidas por la Superintendencia y enajenarlos;
- s) Adquirir y conservar bienes muebles e intangibles para su servicio y enajenarlos;
- t) Comprar o vender minerales preciosos acuñados o en barra;
- u) Emitir obligaciones con respaldo de la cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida, siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras;
- v) Garantizar la colocación de acciones u obligaciones;
- w) Efectuar inversiones en el capital social de las sociedades a que se refiere la letra b) del artículo 57 de esta Ley; y,
- x) Efectuar inversiones en el capital de otras instituciones financieras con las que hubieren suscrito convenios de asociación de conformidad con el cuarto inciso del artículo 17 de esta Ley.

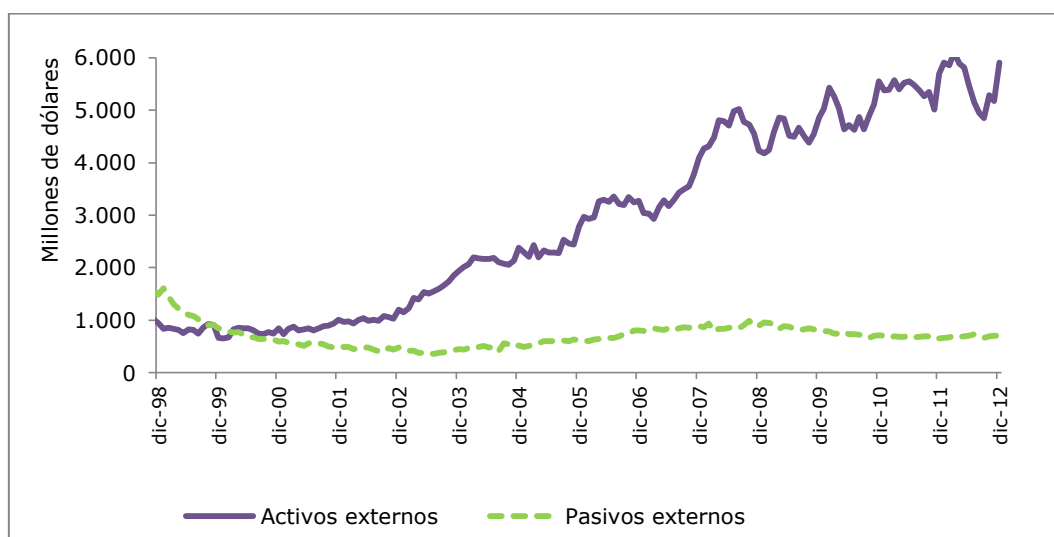
Anexo F. Tasa de variación del PIB real



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi

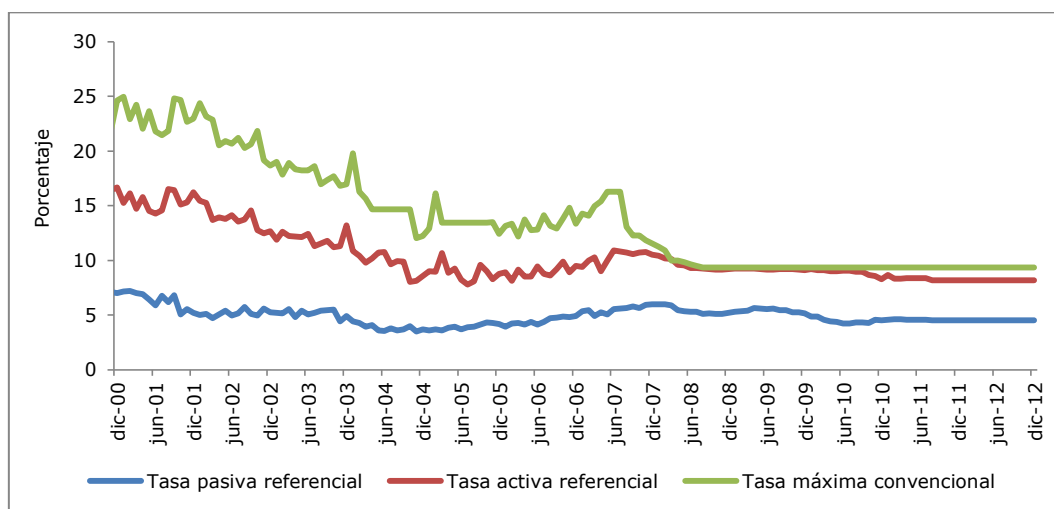
Anexo G. Posición externa de los bancos privados



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.

Anexo H. Evolución de las tasas de interés referenciales



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Lizeth Yanchapaxi.